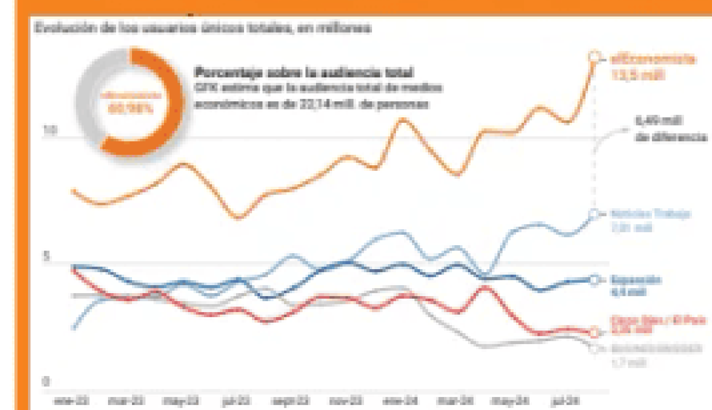
elEconomista.es

SÁBADO Y DOMINGO, 21 DE SEPTIEMBRE DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.711 | EDICIÓN NACIONAL | Precio: 2,40€



13,15 millones de gracias a los lectores de 'elEconomista.es' PÁG. 3



50 aniversario del VW Golf PÁG. 47

eVASIÓN

Empieza la temporada de ópera

Lady MacBeth en el Liceu de Barcelona PÁG. 44



La UE duda del plan fiscal español ante la ausencia de Presupuesto

La aplicación del pacto fiscal catalán el año próximo amenaza la reducción del déficit

El Gobierno dejó expirar esta semana el plazo para presentar a Bruselas su hoja de ruta de reducción de la deuda y el déficit en los próximos cuatro años. Moncloa apurará así al máximo el margen para enviar los datos, pero no son los plazos lo que, en el caso español, más preocupa al Ejecutivo comunitario. Según revelan a *elEconomista.es* fuentes de las instituciones comunitarias, en estas últimas temen que el plan fiscal que reciban a mediados del mes próximo sea papel mojado desde el mismo momento en que se define, al no contar siquiera con el respaldo a corto plazo de unos Presupuestos del Estado que recojan los efectos en el déficit del pacto fiscal catalán. PÁGS. 6 a 9

ARTÍCULO DEL DIRECTOR

Pocas luces y muchas sombras en la nueva Comisión Europea

PÁG. 2

Sánchez cederá la gestión de la Seguridad Social a Euskadi en 2025

La transferencia exigirá cambios en la Constitución

El presidente Sánchez promete al *lehendakari* Pradales en Moncloa la cesión de la gestión económica de la Seguridad Social en Euskadi en 2025. Esa transferencia exigirá cambios en la Constitución. PÁGS. 37 y 38

Ecobolsa

LOS DIVIDENDOS AL REBUFO DEL 'RALLY' DE LA DEUDA

'Utilities', 'real estate', telecomunicaciones e infraestructuras recuperan su carácter 'bond proxy' tras acelerarse la bajada de tipos. PÁG. 6 y 7

LA BAJADA DE TIPOS APAGA A LAS OPERADORAS Y DA COBERTURA A LAS TORRERAS

PÁG. 8

ORO: LOS ANALISTAS CREEN QUE LAS MINERAS BATIRÁN AL S&P

PÁG. 12

Europa acelera el renacer nuclear mientras España cierra sus centrales

Una decena de países de la UE busca su aumento

Solo España y Bélgica presentan planes concretos que promueven el cierre de centrales nucleares, mientras una decena de países espera impulsarlos. Italia, con un veto histórico sobre la energía atómica que se remonta al accidente de Chernóbil, abre su legislación para impulsar nuevas centrales, mientras que Polonia prevé invertir 14.000 millones en tres reactores en el Báltico. PÁG. 10-11

Reino Unido levanta el embargo de Luton a Aena por las renovables

NextEra Energy retira su reclamación

La Justicia británica ha desestimado las medidas cautelares solicitadas por la energética NextEra Energy para embargar la participación de Aena en el aeropuerto de Londres-Luton. Estas medidas eran consecuencia de uno de los 26 laudos pendientes de pago que tiene España por las indemnizaciones a los inversores en renovables, cifradas en más de 1.200 millones de euros. PÁG. 14

Repsol compra a la tailandesa PTTP un 16% de un pozo en México

PÁG. 12

La dimisión de dos consejeras abre la puerta de Grifols a los fondos

PÁG. 35

Ortega cierra la mayor compra inmobiliaria en París

Adquiere un edificio de oficinas en el centro de la capital gala por 200 millones PÁG. 15

PONTEGADEA

Los minoritarios de Sabadell se unen en contra de la opa

Consideran que la oferta perjudica a las pymes y defienden la catalanidad PÁG. 16

Sabadell

Seat empieza a fabricar el Terramar en Hungría

Las previsiones de la automovilística son rondar los 55.000 coches al año PÁG. 36

SEAT

Opinión

¿Quién manda aquí? Pocas luces y muchas sombras en la nueva Comisión Europea


Amador G. Ayora
Director de elEconomista
https://twitter.com/AmadorAyora
@AmadorAyora

Entre el escepticismo y la esperanza se mueven las impresiones recogidas sobre la nueva Comisión Europea. Después de presentar a bombo y platillo el informe **Draghi** junto al ex presidente del Banco Central Europeo, **Ursula von der Leyen**, dio a conocer su ejecutivo, en el que predomina la redundancia de comisarios con funciones parecidas. Ella lo justificó para incrementar la cooperación, como aconseja el informe de Draghi. Pero no parece que duplicar las funciones sea la manera de agilizar la toma de decisiones, más bien al contrario. Se corre el riesgo de que los problemas se eternicen de una comisaría a otra, como una pelota de ping pong sin encontrar solución.

Draghi considera que la descarbonización, bien planteada, puede convertirse en una fuente de competitividad, pero mal planteada (sobre todo de forma descoordinada y dependiendo en exceso de tecnologías chinas subvencionadas), puede hundirla. La UE necesitará poner en contacto a casi una decena de comisarios para ejecutar su política industrial de manera coordinada porque las competencias sobre energía y clima están dispersas en el organigrama.

Teresa Ribera se presenta sobre el papel como la número dos del futuro ejecutivo, como responsable de la Transición Competitiva Justa y Limpia. Pero la política sobre el Pacto Verde para la Industria las compartirá con otro vicepresidente, el francés **Stephan Shéjourné**, encargado de Prosperidad y Estrategia Industrial.

Su mayor poder se concentra en la estratégica comisaría de Competencia de su predecesora **Margrethe Vestager**, conocida como la dama de hierro, por las sanciones a las grandes tecnológicas. Una prueba de que esto es así es que la única dirección general que depende de Ribera es la de Competencia. El español **Joaquín Almunia** ya fue titular de esa misma cartera, aunque sin la categoría de vicepresidente.

No cabe duda de que el puesto de Ribera es de una gran relevancia, porque tendrá que luchar contra los oligopolios americanos o chinos que operan en Europa, mientras que su papel sobre la transición ecológica se circunscribirá a la coordinación de otros tres comisarios relacionados con esta materia: **Dan Jargensen**, responsable de Energía y Vivienda; **Jessika Roswall,** de Agua y Economía Circular Competitiva y, por último, **Wopke Hoekstra**, encargado de Clima, Emisiones Cero y Crecimiento Limpio.

> La nueva política industrial se reparte entre media docena de comisarios y dos vicepresidentes

Un análisis del influyente semanario *Politico* recalca que los comisarios tendrán carácter ejecutivo, pese a que Von der Leyen calificó así a las seis nuevas vicepresidencias de la Comisión.

Ribera tiene la encomienda de batutar los fondos sociales sobre el Clima, la Transición Justa y un nuevo sobre Competitividad, con un poder omnímodo para autorizar y apoyar las ayudas de Estado, de los que aún se desconoce su dotación. Asimismo, se encarga de luchar con la pobreza energética en toda la Unión.

El comisario de Energía, por su parte, tendrá entre sus misiones la elaboración de sendos planes de actuación sobre la energía asequible, la electrificación o la energía nuclear y, lo más importante, la nueva estrategia sobre fiscalidad energética.

Fuentes comunitarias aseguran que será el vicepresidente francés, mucho más cercano a las ideas de la presidenta de la Comisión, el guardián de las esencias europeas. Éste tendrá, en última instancia, la titánica misión de defender la competitividad de la industria.

También será el coordinador de los comisarios de mayor peso económico: **Valdis Dombrovskis,** comisario de Economía, Productividad, Implementación y Simplificación; **Marcos Sefcovic**, encargado de Comercio, Seguridad Económica y Transparencia, así como **María Luis Albuquerque**, responsable de Servicios Financieros, Ahorro e Inversión.

Von der Leyen aplicó la vieja máxima de "divide y vencerás". El reparto de funciones similares entre varios comisarios dejará en sus manos las decisiones finales. La presidenta de la Comisión es una persona hermética, que le gusta tener la última palabra. Así fue en la pasada legislatura y será en ésta, aseguran.

De todas maneras, el círculo cercano a la presidenta es contundente al afirmar que, después del estrepitoso fracaso de la política industrial en la pasada legislatura, se dispone a dar un giro de 180 grados. Cuatro años después del 2020, la industria europea está lejos de alcanzar el 20% del PIB.

El reciente anuncio por parte de Volkswagen de que estudia el cierre de un par de fábricas en Alemania, por primera vez en su historia, ha sacudido el país y la conciencia de sus conciudadanos. Para rematar, esta semana Intel aplazó la inversión de 20.000 millones en una fábrica de chips, que junto a la de Tesla, que sufrió también retrasos de varios años y se ha topado con problemas medio ambientales, son las dos grandes inversiones anunciadas en el país teutón en los últimos años. Las dos son multinacionales americanas. Ninguno de los unicornios europeos ha superado la valoración de los 10.000 millones, según Draghi.

El presidente de Iberdrola, **Ignacio Sánchez Galán**, pertenecientes a la European Round Table (ERT), que reúne a las 40 grandes empresas con el propósito de influir en la política industrial, lo definió muy bien esta semana: "La transición energética y la descarbonización es mucho más que hacer energía verde, es hacer industria y empleo de calidad de futuro y autosuficiencia ".

"La idea de que hay que apoyar el desarrollo de la industria haciéndolo compatible con la defensa del clima ha calado definitivamente en Bruselas", asegura un alto cargo. Otro de los aspectos vinculado al fortalecimiento de la industria, que Von der Leyen se ha preocupado de introducir es el de la autonomía estratégica. La futura vicepresidenta de Soberanía Tecnológica, Seguridad y Democracia, **Hemma Virkkunen,** tendrá la misión de coordinar comisarías como Startups, Investigación e Innovación, a cargo de **Ekaterina Zaharieva**, o la dedicada por primera vez a Defensa y Espacio (**Andrius Kubilius**),

Sobre lo que existe más duda es que Von der Leyen sea capaz de lograr una simplificación normativa o incluso una pausa en la regulación, como pide Draghi. El exceso de burocracia y de papeleo es uno de los culpables del estancamiento que sufre la economía alemana y europea, según los expertos.

La primera prueba fuego es el organigrama de la Comisión, una inmensa torre de babel de 20 comisarios y seis vicepresidentes para dar cabida a la representación de cada uno de los países miembros, que augura una gigantesca lucha de poder entre ellos, en vez de reducirse a una decena, como aconseja el ex primer ministro italiano.

¿En el próximo mandato, que debería acoger la extensión de la UE en nueve miembros, habrá 36 comisarios? La ampliación choca con asuntos como la inmigración y el reparto de los fondos de cohesión, en manos del vicepresidente **Raffaele Fitto**, puesto por **Giorgia Meloni,** en medio del auge del antieuropeísta partido de ultraderecha, Alianza por Alemania (Afd), que este fin de semana puede ganar en el estado germano de Brandeburgo.

> La simplificación normativa se pone en duda en un momento clave para la competitividad

La nueva Comisión corre el riesgo de transformarse en un monstruo de varias cabezas, burocratizado, ingobernable e inservible en un momento crítico, en el que se deben tomar decisiones dolorosas para recuperar la competitividad perdida frente a China y Estados Unidos.

PD.-Ante las dificultades del Gobierno para sacar adelante los Presupuestos, la atención se centra en el plan fiscal que se presentará a mediados de octubre. ¿Cómo puede comprometerse el Ejecutivo de Pedro Sánchez a una senda de déficit y deuda para los próximos siete años, si ni siquiera podrá sacar adelante los Presupuestos del próximo año? Es la preocupación que se comenta en los pasillos de Bruselas.

Un informe difundido esta semana por el Instituto Bruegel muestra que España tendrá que hacer un ajuste fiscal del 6,5 por ciento del PIB en 2045 (unos 80.000 millones a día de hoy), para el sostenimiento de las pensiones y los gastos derivados del envejecimiento. Los cálculos no distan mucho de los realizados por el Banco de España o la Autoridad Fiscal Independiente (AIReF).

El texto que envíe el ministro de Economía, **Carlos Cuerpo,** debería recoger una consolidación fiscal por primera vez de las cuentas públicas. Un ajuste que se acrecienta si en el cálculo se incluye el coste para el Estado del pacto firmado entre Salvador Illa (PSC) y Marta Rovira (ERC) por el que Cataluña debería incrementar la financiación procedente del Estado en más del 50% ya en 2025. No todo es crecimiento en la economía.



Ribera y Von der Leyen siembran flores en una antigua instalación industrial. PV

En clave empresarial

La hoja de ruta fiscal del Gobierno en duda

El Gobierno presentará a Bruselas en las próximas semanas su hoja de ruta de reducción de déficit y deuda para los próximos cuatro años (ampliables a siete si se comprometen reformas). Pero la Unión teme que el plan fiscal sea papel mojado al no contar con el respaldo de unos Presupuestos para 2025. La inquietud del Ejecutivo comunitario es comprensible, ya que es poco creíble un plan de control de las cuentas públicas hasta 2031 si el Estado sigue sujeto a la hoja de ruta fiscal definida en 2022, la última que se aprobó. Por si fuera poco, en 2025 entra en vigor el concierto catalán, lo que trastoca por completo el esquema de ingresos y gastos de las administraciones. El Gobierno, por tanto, lo tendrá muy complicado para convencer a Bruselas de un plan fiscal sin Presupuestos, del que depende el quinto y sexto pago de los fondos europeos. En total, 11.600 millones con los que el Ejecutivo cuenta para desplegar sus medidas pese a la falta de nuevas cuentas públicas.

España, a contracorriente en nucleares

Al menos diez países de la UE apuestan por reactivar sus planes en energía nuclear. Entre ellos Italia y Polonia, que no cuentan con centrales atómicas en operación. Frente a este despliegue comunitario, España se convierte en una *rara avis* al ser el único estado, junto a Bélgica, que presenta planes de cierre de plantas. La tecnología nuclear es una fuente de generación limpia que sirve de soporte a las renovables cuando no sopla el viento ni hace sol. Esto aumenta la garantía de suministro en la UE y reduce la dependencia a materias primas como el gas. Resulta por ello adecuado que la Unión opte de nuevo por la construcción de reactores atómicos de pequeña escala de nueva generación. España debería sumarse a esta estrategia.

Momento de las 'utilities' e inmobiliarias

El ciclo de bajadas de tipos dejará el precio de dinero en la eurozona en el 2% el próximo año, según los analistas, lo que reduce el atractivo de la renta fija y mejora el de las bolsas para los inversores. En este contexto, lo más aconsejable es incluir en las carteras cotizadas que dan jugosos dividendos y pertenecen a sectores que se benefician de una política monetaria más acomodaticia, ya que reduce sus costes de inversión. *Utilities* e inmobiliarias surgen así como las opciones a tener más en cuenta para maximizar las ganancias en renta variable.

13,15 millones de gracias a los lectores de 'elEconomista.es'

Hoy queremos dedicar unas líneas a expresar nuestro agradecimiento por la increíble respuesta que hemos recibido de ustedes, los lectores. Los recientes datos que nos certifica el medidor GfK en internet impulsan aún más nuestro liderazgo en prensa digital económica, y son un reflejo de su apoyo incondicional y su compromiso con *elEconomista.es*: 13.150.000 de usuarios únicos, que se traducen en 1.553.000 visitantes diarios, y 105.000.000 de páginas vistas. Cada cifra no es solo un número; es un testimonio del interés y la pasión que ustedes tienen por la información y el contenido de *elEconomista.es*. Cada visita, cada página que han leído, y cada interacción nos motivan a seguir mejorando y a ofrecerles lo mejor de nosotros. Es lo que venimos haciendo desde 2006.

Ahora, coincidiendo con la mayoría de edad, nuestro liderazgo se ha visto reforzado y respaldado. Sólo en los últimos 12 meses, hemos duplicado la audiencia hasta multiplicar por tres la de nuestros competidores económicos. Estos son datos que representan la confianza de miles de personas que depositan su tiempo y atención en nuestras páginas. Es un honor saber que nuestro trabajo llega a tantos hogares, que nuestras historias informan, inspiran y, a veces, hasta provocan debate. Cada lectura es un voto de confianza en nuestro compromiso con un periodismo de calidad, independiente y veraz.

Cada página que leen nos motiva a seguir mejorando y a ofrecerles lo mejor de nosotros, como hacemos desde 2006

Nuestra misión siempre ha sido informar con rigor y conectar con las inquietudes de la audiencia. Todo ello dentro de una línea editorial, en defensa de la empresa y su papel como garante del desarrollo económico de España. Ustedes han hecho posible que sigamos creciendo y adaptándonos a sus necesidades y expectativas, y esa, y no otra, es la base del éxito.

Hace 18 años, cuando nacimos, apostamos por internet como medio paralelo al periódico para trasladar la actualidad por todos los canales. Aunque nada ha sido fácil en este tiempo (con dos grandes crisis y una pandemia), siempre hemos buscado ser más grandes. Nos anticipamos al resto trasladando la información de los mercados de una manera original y desconocida hasta entonces (*Ecotrader*). Hoy, nuestra información de empresas, economía y mercados es imprescindible para cualquier empresario, directivo o profesional que se precie de estar bien informado. De la misma forma que nuestra oferta editorial especializada (tecnología, bienestar, salud, inmobiliario, inversión sostenible y *retail*) o nuestras plataformas dedicadas al mundo jurídico (*Ecoley*) y motor (*Ecomotor*). Y también nuestro soporte informativo dedicado a las *celebrities* y realeza (*Informalia*), de enorme aceptación.

Solo en 12 meses hemos duplicado la audiencia hasta multiplicar por tres la de nuestros competidores económicos

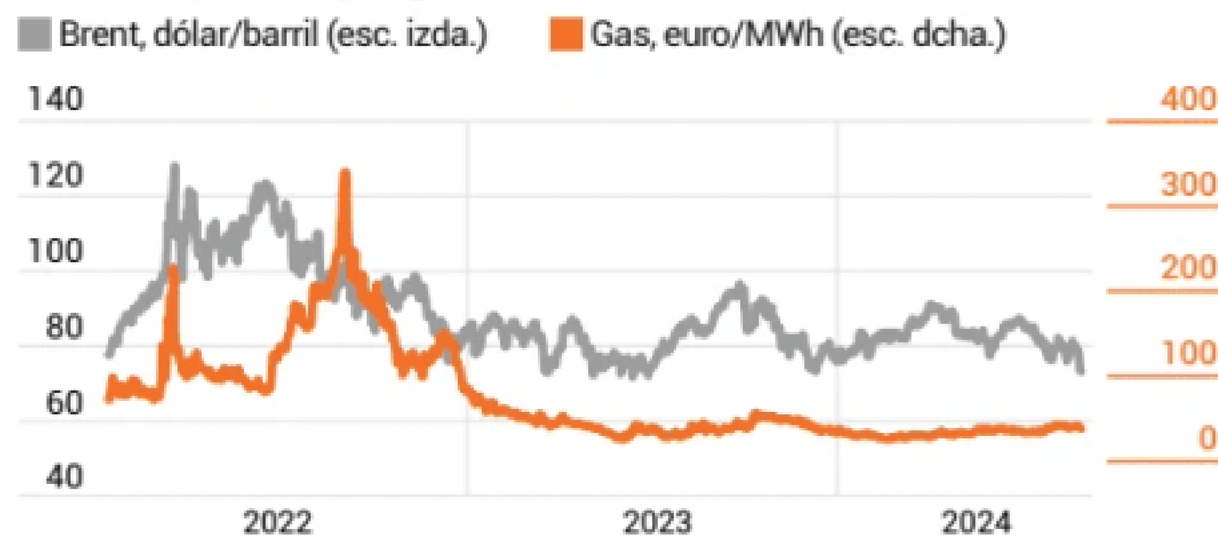
Estamos presentes con información económica local en Cataluña, País Vasco, Andalucía, Castilla y León, Comunidad Valenciana, Aragón, Extremadura y Galicia. Estos portales complementan a una veintena de revistas digitales y *newsletter* sectoriales, además de un canal de *podcast*, editados a diario por nuestros periodistas. Así como toda la información de actualidad que sirven a cada minuto nuestros equipos de redactores, técnicos y fotógrafos presentes en todas las redes sociales. A esta abultada labor editorial diaria se suman los foros y jornadas empresariales que organizamos anualmente para estar en contacto con las empresas e instituciones. Los eventos nos permiten trasladar en directo la realidad informativa que rodea a todos los sectores económicos.

Nos entusiasma el futuro que estamos construyendo juntos y reafirmamos nuestro compromiso de seguir brindándoles un contenido de calidad, relevante y veraz. Siempre agradecidos al apoyo publicitario que recibimos de la empresa, sin el cual todo este trabajo no sería posible. Por ello, gracias, gracias y 13.150.000 gracias.

El gráfico

Baja el precio de las materias primas energéticas

Coste del petróleo y el gas

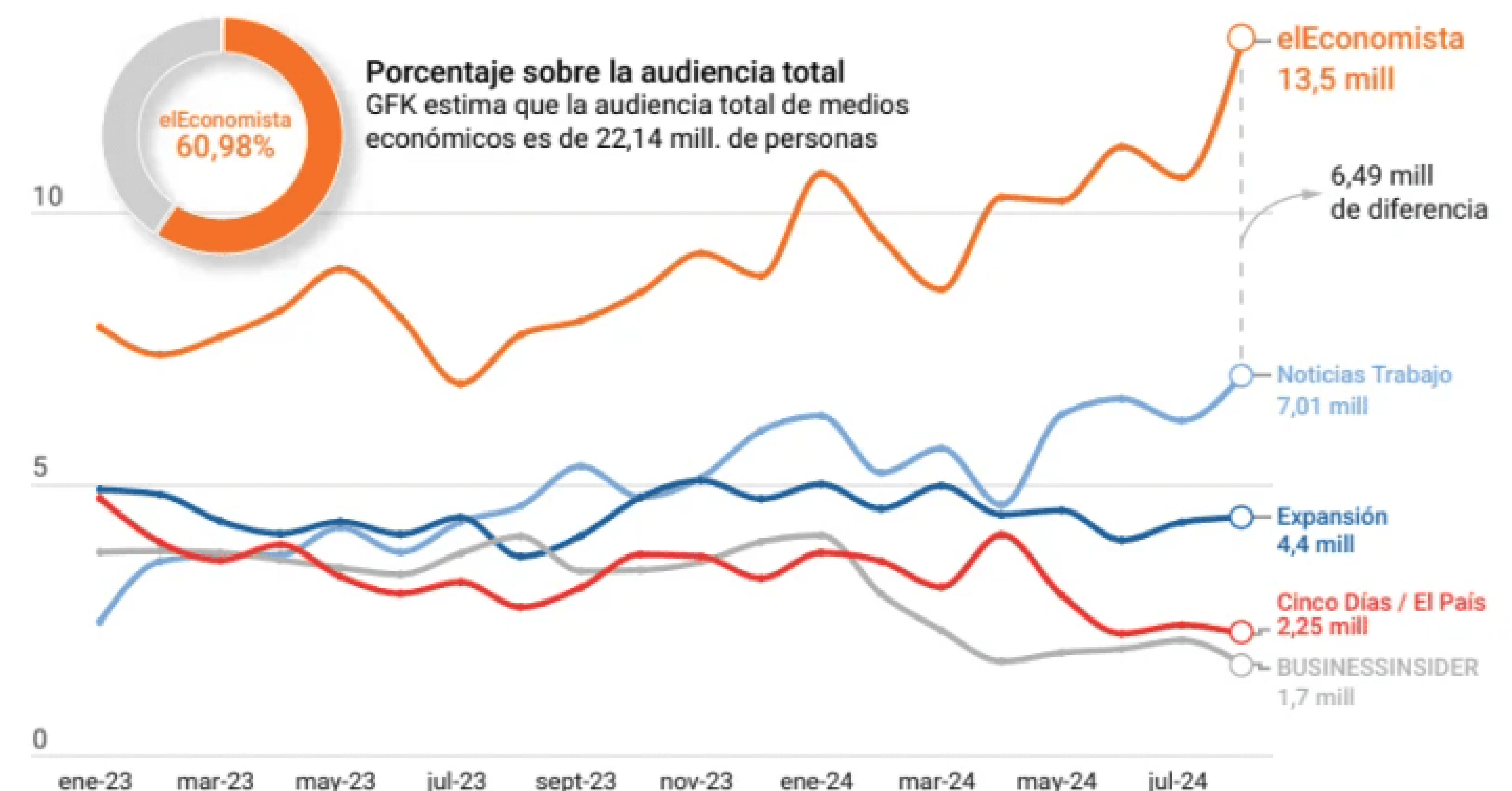


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg. elEconomista.es

DUDAS CON LA DEMANDA EN CHINA Y EEUU. El incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo ha sido insuficiente para generar un repunte significativo en los precios del crudo y el gas. La dudas respecto a la demanda en EEUU y China por las dudas que presentan sus últimos datos de crecimiento han pesado más en los mercados y provocan que ambas materias primas sigan a la baja.

Líderes de la prensa económica

Evolución de los usuarios únicos totales, en millones



Fuente: GFK. elEconomista.es

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Los conciertos, el IVA y el agujero negro del fraude


Francisco de la Torre Díaz
Economista e inspector de Hacienda

No se puede comprender realmente qué consecuencias tiene un concierto económico sin el IVA. Por eso, cuando el acuerdo ERC-PSC se plantea un régimen similar al del concierto económico con el objetivo de "aumentar sustancialmente los recursos (de la Generalitat de Cataluña)", resulta imprescindible ver cómo se recauda y se reparte este impuesto, que es el segundo más recaudatorio de nuestro sistema fiscal, después del IRPF.

Para eso hay que partir de dos realidades, la primera es que en el acuerdo ERC-PSC se atribuye a la Generalitat la gestión, liquidación, recaudación e inspección de todos los impuestos soportados en Cataluña, y eso incluye el IVA. La segunda es que en el acuerdo también se pacta que la recaudación del IVA de las pymes no se distribuya en función de índices de consumo, como se hace actualmente en el sistema de financiación de las Comunidades de régimen común en el 50% del impuesto, sino en función del domicilio. A primera vista, esto parece una gran idea para la Generalitat, en perjuicio, como no del resto de Comunidades Autónomas. Y se parece mucho al reparto de recaudación "teórico" de los sistemas de concierto y convenio. Sin embargo, casi nada es lo que parece en toda esta cuestión.

Una primera aclaración previa es que una empresa ingresa el IVA, como los demás impuestos, en principio, donde está su domicilio fiscal. Esto significa que, por ejemplo, en Madrid, sede de muchísimas grandes empresas, se ingresa mucho más IVA del que corresponde a cualquier parámetro racional. A la hora de repartir la recaudación del 50%, que corresponde a la CCAA, se hace en función de unos índices de consumo que calcula el Instituto Nacional de Estadística (INE) todos los años. Sin embargo, en el caso de las grandes empresas, éstas tienen que ingresar una parte del IVA (y del impuesto de sociedades) en cada Hacienda foral, en función de su cifra de negocios relativa. Es decir que, si una gran empresa eléctrica tiene un 2% de su facturación en Navarra, allí tendrá que ingresar el 2% de su IVA, con independencia de donde tenga su domicilio fiscal. Esto garantiza un reparto relativamente parecido al del consumo en lo que se refiere al IVA de las grandes empresas. En 2022, el 65,26% de la recaudación del IVA provenía de las grandes empresas. Aunque, hay que tener en cuenta que, a efectos del IVA, gran empresa es la que factura más de 6 millones de euros, mientras que, en el concierto y el convenio, el límite está en 10 millones al año.

> Sorprende que el acuerdo esté al mismo nivel que una ley de la Constitución

Según los últimos datos disponibles, los de 2022, en España se ingresaron por IVA 91.184 millones de euros. De ellos, antes de ajustes forales, fueron 86.553 millones en la AEAT, el 94,92% del total. Por otra parte, se ingresaron 4.230 en las tres Diputaciones Vascas, el 4,64% de la recaudación, y, por último, 400 millones en Navarra, el 0,44%. Según la contabilidad regional de España del INE, el consumo interior del País Vasco como porcentaje de todos los territorios donde se ingresa IVA (toda España menos Canarias, Ceuta y Melilla) fue del 5,41%, y en el caso de Navarra del 1,55%, si tomamos la media de todos los años disponibles (2014-2020).

El único criterio racional de reparto de un impuesto sobre el consumo es hacerlo en función de donde se consume. No tiene mucho sentido económico que una parte del IVA de la compra de un coche en Cádiz financie el gasto público en Navarra. Por eso, cuando se vende un coche a otro país, se devuelve el IVA soportado en origen, y el consumo se grava en el país donde el automóvil se matricula.

Los ajustes forales no son racionales, al menos no en sentido económico, pero son los determinados por el art. 14 de la ley del cupo, y por la comisión coordinadora del convenio con Navarra. Sorprende que el acuerdo de una comisión esté al mismo nivel que una ley para repartir importes de miles de millones de euros. Los ajustes de 2022 consistieron en que la Agencia Tributaria ingresó 2.692 millones de IVA, que se corresponden a consumo en el resto de España, al País Vasco, y 1.256 millones a Navarra. Estas cifras suponen en el caso vasco, el 15,71% del total de impuestos recaudados por las Diputaciones Vascas. En el caso navarro, más del 82% del IVA recaudado se recibió directamente de la AEAT, lo que supone más del 25% de los impuestos recaudados en Navarra. Tras los ajustes, el País Vasco obtiene una recaudación del 7,6% del IVA total, y Navarra del 1,81%, porcentajes muy superiores al consumo en esos territorios, aunque allí, realmente se recauda mucho menos.

Las cifras desmienten unos cuantos mitos y verdades a medias. Para obtener los resultados de los regímenes forales no sólo es necesario que no se aporte nada a la solidaridad interterritorial, también resulta imprescindible que se ingresen impuestos procedentes del resto de los territorios de España. El importe del ajuste del IVA es superior al cupo vasco, 1468 millones y a la aportación navarra 754. En el caso vasco, incluso realizando un ajuste a consumo para cubrir la diferencia entre su porcentaje de recaudación y el de consumo, el exceso supera claramente el cupo. Y esto supone, en la práctica, un cupo negativo, es decir una subvención de los habitantes del resto de territorios (por lo menos donde se aplica el IVA) a la financiación de una comunidad más rica. Otro mito que queda en cuestión es que el País Vasco y Navarra no se verían afectados por un concierto para Cataluña porque perderían el 20% del ajuste del IVA, es decir entre un 3% y un 5% de sus impuestos.

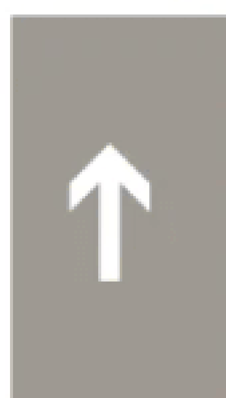
Lo más importante de todo, es que las cifras ponen de manifiesto una menor capacidad recaudatoria de las Haciendas Forales, que es particularmente grave en Navarra. Como el IVA que se aplica es el mismo, y las grandes empresas lo reparten en función de su porcentaje de ventas, no se explica que se recaude de menos en el País Vasco y mucho menos en Navarra. Esto se suele tomar como un índice de fraude, por ejemplo en el estudio de la comisión Europea, el conocido como VAT GAP (brecha del IVA) o en la metodología EVADE de estimación de la economía sumergida de Pappadà y Rogoff, que adapté a la economía española en un *paper* para EsadeEcpol, que comenté en elEconomista.es.

Usted se puede creer que los ajustes del "cupo catalán" serán racionales, y que se establecerá una cuota de solidaridad justa que no suponga grandes cambios en el sistema de financiación. También puede creer que Elvis sigue vivo. Sin embargo, lo que ni siquiera así debería creerse es que fragmentar la Agencia Tributaria no supondría un coste recaudatorio de miles de millones porque el fraude no se dispararía. La Generalitat no va a recaudar más eficazmente que vascos y navarros que lo llevan haciendo desde 1986. Elvis Presley murió en Tennessee en 1977.

> El cupo catalán no será solidario ni racional, incluso no será eficiente como el vasco y el navarro

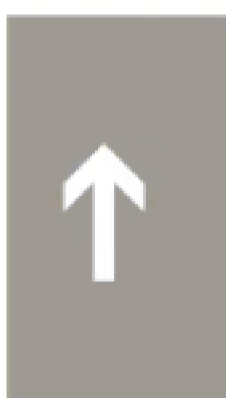
Coda. Algunos de estos datos, aunque referidos a periodos anteriores, no coinciden con los de mi libro Y esto, ¿quién lo paga? (Debate 2023). Hay tres razones: utilicé el consumo total, y no el interior, y el IVA español no grava el consumo en el exterior. Además, operé mal con los datos de las Memorias de la Administración Tributaria. En tercer lugar, el INE ha ido cambiando sus estimaciones de consumo y PIB. Sin embargo, prácticamente todas las conclusiones siguen siendo válidas, como que los ajustes de IVA son irracionales, más importantes y opacos que el propio cupo, y que generan una sobrefinanciación de las Haciendas Forales. Este sería el primer capítulo que actualizaría si tuviese la oportunidad, como hice con *¿Hacienda somos todos?* (Debate 2022) porque el objetivo que me propuse, "aportar algo de luz en un tema oscuro", está más vigente que nunca.

Protagonistas



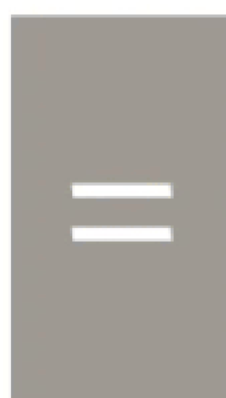

Jim McCormick
ESTRATEGA MACRO DE CITI

Oportuna advertencia
McCormick asegura en una entrevista que tras 15 años desde la recesión, crece el riesgo de una nueva crisis. Una adecuada advertencia en un contexto en el que las grandes economías siguen impulsando sus niveles de deuda.



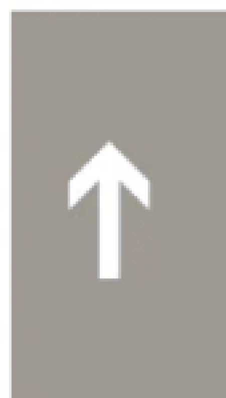

Loreto Ordóñez
CEO DE ENGIE EN ESPAÑA

Apuesta segura en bolsa
Las bajadas de tipos benefician a las *utilities*. En este contexto, Engie sobresale como la empresa más interesante para los inversores al ofrecer además un dividendo que supera el 8,5% con cargo a los beneficios de 2024.




Nacho Abia
CEO DE GRIFOLS

Disputa en el consejo
El retraso en las negociaciones de cara a la posible opa de Brookfield y la familia fundadora sobre Grifols da inicio a una disputa en el seno de la compañía, con tres fondos que ya piden un sillón en el consejo de administración.




Maurici Lucena
PRESIDENTE DE AENA

Victoria judicial
Reino Unido levanta el embargo del aeropuerto de Luton a Aena por los laudos de las renovables. Esta decisión de la justicia británica abre la puerta a que la gestora aeroportuaria española siga creciendo en el país.




Javier Ruiz
DTOR. INVERSIONES DE HOROS

Muy lejos del Ibex
Horos Value Iberia acumula una rentabilidad del 1,04% en el año. Un retorno muy escaso frente al alza del 17% que muestra el Ibex y que sitúa a este fondo en los últimos lugares de la *Liga española de la gestión activa*.

elEconomista.es

IV Foro Retail y Gran Consumo


21 **Lunes** de octubre


De 09:00 a 14:00 hrs.


Auditorio Rafael del Pino
C/ de Rafael Calvo, 39 A. 28010 Madrid



Inscríbete y sigue la jornada en: **www.bit.ly/IVForoRetail-eE**

Patrocinado por:





Deloitte.
Deoleo The Olive Oil Company.


inetum.
L'ORÉAL GROUPE
MAHOU SANMIGUEL
makro

NAUTERRA
TENDAM GLOBAL FASHION RETAIL


#IVForoRetaileE
Con la colaboración de: PowerAV



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, y su homólogo del Gobierno de España, Pedro Sánchez. REUTERS

La falta de Presupuestos crea dudas en Bruselas sobre el plan fiscal español

La hoja de ruta a 4 años para bajar déficit y deuda pierde credibilidad en ausencia de las Cuentas

El impacto que supondrá implantar el concierto catalán debe recogerse en la ley presupuestaria

Lidia Montes BRUSELAS

El Gobierno dejó expirar esta semana el plazo para presentar a Bruselas su hoja de ruta de reducción de la deuda y el déficit en los próximos cuatro años. Moncloa apurará así al máximo, hasta el 15 de octubre, el margen para enviar los datos, pero no son los plazos lo que, en el caso español, más preocupa al Ejecutivo comunitario.

Según revelan a *elEconomista.es* fuentes cercanas a las instituciones comunitarias, en estas últimas temen que el plan fiscal que reciban a mediados del mes próximo sea papel mojado desde el mismo momento en que se define, al no contar siquiera con el respaldo a corto plazo de unos Presupuestos del Estado para 2025.

Esas mismas fuentes hacen hincapié en que a duras penas puede ser creíble un plan de control de las cuentas públicas para el próximo cuatrienio –ampliable a siete años en caso de comprometer reformas e inversiones adicionales–, si el Estado español sigue sujeto a la hoja de ruta fiscal definida en 2022 –con efectos desde 2023–, la última que se aprobó.

Pero en 2025, esa deficiencia resultaría especialmente grave. No en vano, es en ese ejercicio cuando Hacienda quiere iniciar la implementación del concierto fiscal catalán, pactado en esa comunidad autónoma por el PSC y Esquerra Republicana. La transferencia a la Generalitat de la gestión de todos los impuestos recaudados en territorio catalán trastocará por completo el esquema de ingresos y gastos de las Administraciones vigente desde la Transición.

La Generalitat verá cómo se multiplican por doce sus recursos, pero se reducirán en la misma medida los ingresos disponibles para el conjunto del sistema de financiación autonómico de régimen común.

Esa merma aboca a una fuerte subida –en torno al 30%, según cálculos de Fedea– del IRPF en el resto del territorio español, o a recortar fuertemente el gasto público, si se quiere garantizar la sostenibilidad del sistema.

> El Gobierno retrasó la presentación de las nuevas cifras a la Comisión hasta el 15 del mes próximo

Pero nada de esto se reflejará oficialmente en los planes que el Gobierno tiene que presentar a Bruselas, si su actual falta de apoyos parlamentarios impide que, al igual que ocurrió el año pasado, se aprueben unas nuevas Cuentas del Estado con un techo de gasto renovado.

De momento, lo único que el Gobierno español ha conseguido es ganar tiempo, sin resolver el problema de fondo. Bruselas ponía como fecha oficial límite el 20 de septiembre para que los países de la UE remitan sus planes fiscales estructurales para los próximos años. El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, anunciaba el miércoles en el Congreso que España presentará su plan fiscal estructural a la Comisión Europea el próximo 15 de octubre, "de acuerdo con la normativa".

Es cierto que tal aplazamiento requiere todavía el visto bueno de la Comisión Europea, según fuentes comunitarias. Bruselas se encuentra evaluando, actualmente, la situación y prevé confirmar en un "plazo corto de tiempo" si está de acuerdo o no con la prórroga que solicita el Gobierno. El Ejecutivo comunitario debe analizar caso por caso los motivos por los que cada Estado miembro argumenta saltarse esta fecha límite, aunque será flexible por tratarse de los primeros pasos del proceso y de la primera vez que se debe presentar este plan fiscal.

Pero, aun con el visto bueno de Bruselas, es en casa donde todo está en juego. El Gobierno pondrá a prueba los apoyos con sus socios de Gobierno, especialmente Junts, que no dejan de dar sorpresas con sucesivos reveses a leyes impulsadas por el Ejecutivo de Sánchez. La primera prueba llegará la semana que viene. El Gobierno prevé presentar el jueves en el Congreso su senda fiscal para el conjunto de Administraciones Públicas, es decir, sus objetivos de déficit y deuda para el Estado, comunidades autónomas y municipios, que deben entrar en vigor en 2025.

El precedente no es halagüeño, pues en julio Junts, junto con PP y Vox, tumbó la tramitación de los objetivos de déficit y son esas mismas cifras, sin cambio alguno, las que volverán a la Cámara Baja este jueves.

Ese día tendrá lugar el segundo asalto para intentar sacar adelante la senda fiscal que permita reiniciar la tramitación de los Presupuestos Generales del Estado para el 2025. De salir adelante, el Gobierno estará en condiciones de aprobar en Consejo de Ministros el proyecto de ley de Presupuestos del año que viene y presentarlo ante el Congre-

so el próximo día 15 de octubre. Todo ello, teniendo en cuenta que no será precisamente fácil consolidar los apoyos para sacar adelante ese reparto de recursos.

No obstante, de producirse un nuevo rechazo la semana que viene en el Congreso, todo volvería a la casilla de salida. El Consejo de Ministros tendría que volver a aprobar los objetivos de deuda y volver a presentarlos al Congreso.

El plazo se dilataría, no solo internamente sino también para cumplir con Bruselas. En tal supuesto, lo más probable es que el Ejecutivo se viera obligado a tirar la toalla como hizo en 2023 y prorrogar, por segunda vez las Cuentas de ese año, las últimas que hay en vigor en España.

No es una excepción

De momento, Madrid puede alegar ante Bruselas, a la hora de presentar con retraso su plan fiscal estructural, que no es tanto la excepción como la norma. Tan solo son dos los estados miembro que han remitido esta hoja de ruta a tiempo. Serán hasta 18 países de la UE los que se acojan al plazo del 15 de octubre, entre ellos Francia, Italia e Irlanda, además de España. La lectura que se hace de este aplazamiento es, en cierta forma, "aceptable" para el Ejecutivo comunitario, que rechaza ver el proceso de entrega dilatado más allá de este límite.

> Francia, Italia o Irlanda presentarán su senda fiscal con el respaldo de sus nuevos Presupuestos

El tiempo apremia. Después de los años de manga ancha de gasto de la pandemia y, posteriormente, la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania, los Gobiernos de la UE deberán retomar la senda de consolidación fiscal para cumplir con el nuevo marco de gobernanza económica. Un marco que, como las anteriores reglas fiscales, fija un límite de déficit del 3% sobre el PIB y del 60% en el caso de la deuda.

El Ejecutivo comunitario hará, no obstante, una excepción a tal plazo para aquellos países que, como Austria, concurran a unas elecciones generales o estén aún en proceso de formación de Gobierno. Bruselas considera que no tendría sentido exigir estos planes a Estados miembro que se encuentren en un cambio de ciclo electoral, aunque espera tener una trayectoria que monitorizar antes de que termine el año.

Este plan fiscal estructural consiste en una hoja de ruta a cuatro años en el que deberán disponer medidas que garanticen que la senda de déficit descenderá hasta el 3% del PIB o no superará ese umbral. En el caso de la deuda, requiere una trayectoria descendente para aquellos países que se encuentren por encima del 60% del PIB, como es el caso de España, o mantenerse en esos niveles para aquellos países que se encuentren por debajo. La tendencia a la baja debe consolidarse una vez terminado el periodo del plan a cuatro años, que sería extensible a siete años si se comprometen reformas e inversiones adicionales.

Esta condición, la senda a la baja en los años posteriores al plan, es especialmente sensible para España. Según las proyecciones de la pasada primavera de la Comisión Europea, Madrid conseguirá bajar sus niveles de deuda al 104,8% para cierre de 2025. Sin embargo, advierte de que, en 2032, sus niveles volverán a repuntar hasta el 113% del PIB. Una coyuntura que rompería con lo que establece la normativa de las reglas fiscales.

La nueva gobernanza económica de la UE se fijará en el gasto primario neto, y excluirá los intereses de la deuda y otros gastos considerados cíclicos. La Comisión Europea ya dio los primeros pasos de cómo se aplicará esta dinámica. En 2023, Bruselas recomendaba a España que el techo de gasto no superara un incremento del 2,6% en 2024. Sin embargo, las previsiones económicas de primavera, el Ejecutivo comunitario apuntaba que se elevará un 3,8%, por encima del máximo recomendado por la Comisión Europea.

Si un Estado miembro remite a Bruselas un plan que no se ajuste a las orientaciones que emitía Bruselas el pasado junio, la Comisión Europea requerirá a ese Gobierno que remita otro plan que se acote a sus recomendaciones. En caso de que no haya un acuerdo entre el Ejecutivo comunitario y un país de la UE, serán los Estados miembro, en el Consejo de la UE, los que tengan la última palabra.

Entre las medidas que, el pasado junio, la Comisión Europea sugería a España que modernizara su sistema tributario. Le planteaba dos opciones para aumentar los ingresos al amparo de la reforma fiscal. Por un lado, le recordaba que tiene margen para a considerar nuevos tributos medioambientales, que suponen un 1,5% del PIB frente al 2% que representan de media en la UE. Por ello, consideraba que España aún tiene camino por recorrer con fórmulas similares al principio de "quien contamina paga".

La Comisión Europea ponía sobre la mesa la posibilidad de aumentar los impuestos sobre el consumo, mientras se protege a los más vulnerables con medidas compensatorias. Planteaba, además, que se cumpla con las recomendaciones de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) para mejorar la eficiencia del gasto público, en especial en sectores como el sanitario.

Posibles sanciones

Francia e Italia, junto con otros cinco países, entraron la pasada primavera en el procedimiento sancionador de la UE a los Estados miembro con déficit excesivo. En el caso de París y Roma, no se trata solo de que sus niveles de déficit superen ese umbral del 3% sino que en realidad lideran los niveles de déficit público de la eurozona. Se incluyen también en este procedimiento Bélgica, Hungría, Malta, Polonia y Eslovaquia.

Roma encabeza las economías del euro con un déficit más alto, en niveles del 7,2% que, en principio, rebajará este año al 4,4%. Pese a ello, Meloni tiene en el bolsillo guardadas una serie de medidas destinadas a rebajar la carga fiscal. En todo este cómputo, es importante considerar que tanto París como Roma presentan unas deudas más elevadas de la UE, en niveles del 110% y del 137%, respectivamente, a cierre de 2023.

En un momento en el que Francia debe abordar las negociaciones con Bruselas sobre su plan presupuestario para 2025 y su plan para rebajar el déficit, el recién nombrado primer ministro de Francia, Michel Barnier, apura los plazos para presentar un nuevo Gobierno antes de que termine la semana.

> El primer ministro galo intentará presentar un nuevo Gobierno antes de terminar la semana

París pedía. a principios de septiembre, una prórroga para el envío de su plan de reducción de déficit público a Bruselas. La idea es tener una hoja de ruta hasta 2027 que se complemente con el plan presupuestario, de tal manera que permita tomar las medidas correctivas para cumplir con las reglas fiscales y evitar sanciones.

Por su parte, el Gobierno de Giorgia Meloni se mostraba dispuesto a alcanzar ese objetivo de déficit del 3% en 2026. La senda de Roma apuntaba a niveles del 3,6% en 2025 y del 2,9% en 2026. Por lo pronto, su plan fiscal tampoco ha llegado hasta Bruselas.

No será, sin embargo, hasta noviembre que la Comisión Europea proponga a estos países expedientados la senda de ajuste para rebajar tal déficit. El Ejecutivo comunitario esperará a ver los planes fiscales estructurales y los planes presupuestarios para emitir su recomendación.

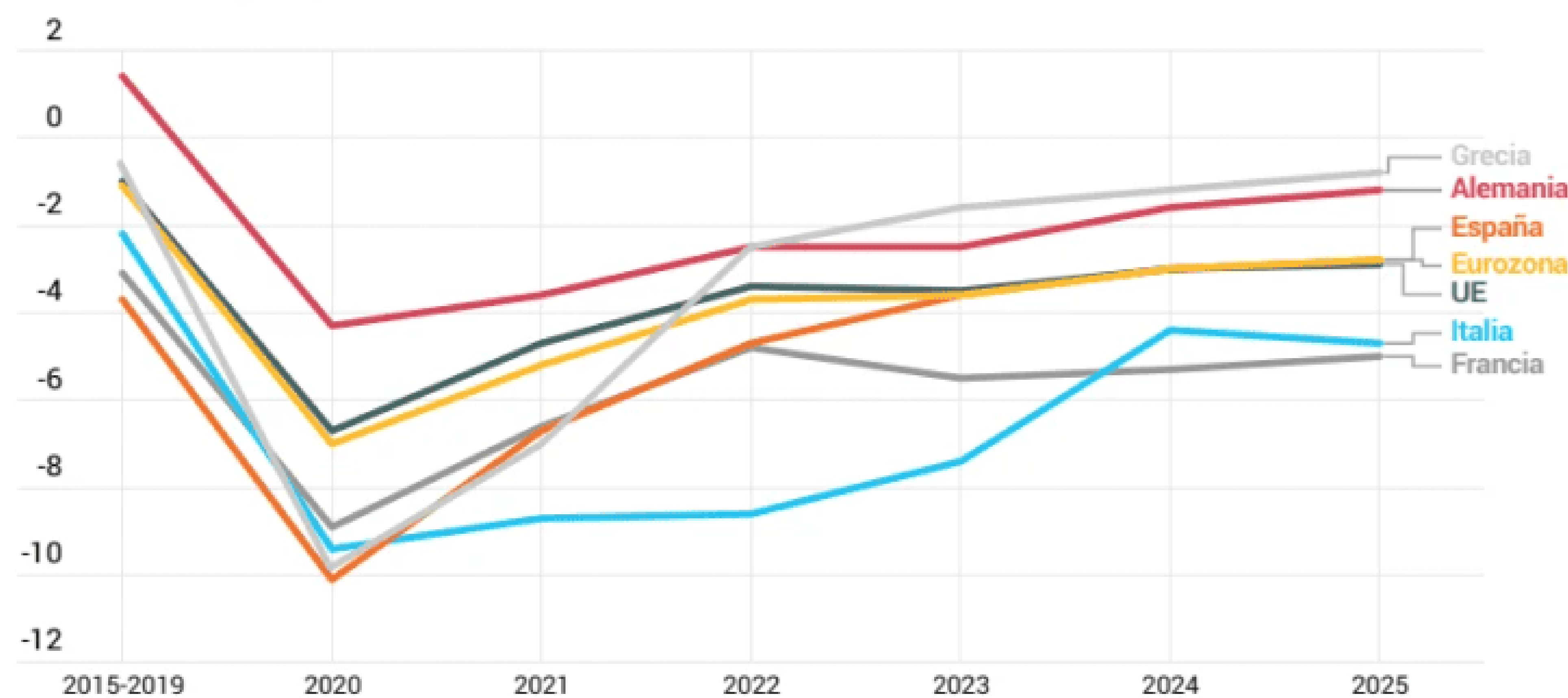
Procedimiento por déficit excesivo

Se incluyen en la lista de países expedientados Bélgica, con un déficit del 4,4% a cierre del pasado año. Hungría, con un 6,5% en 2023, Eslovaquia, con un 4,9%, Polonia con un 5,1% y Malta con un 4,9%. Se han salvado de este procedimiento Estonia y la República Checa, Estados miembro para los cuales la Comisión Europea ha considerado que su rebote en el déficit respondía al gasto en defensa, una excepcionalidad incluida en las nuevas reglas fiscales. Ha sido también flexible con España y Austria al considerar que sus desviaciones eran de carácter temporal.

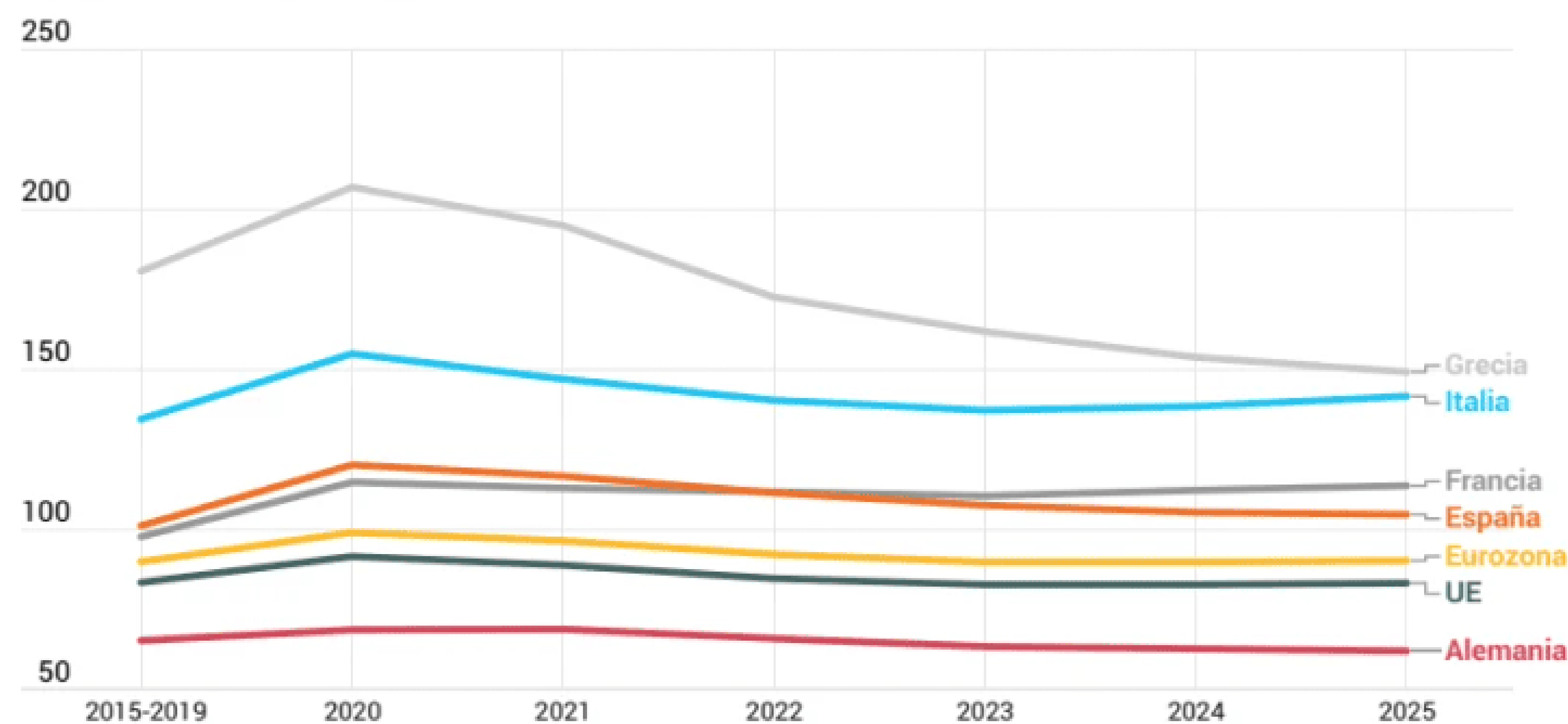
7
ESTADOS MIEMBRO
Son los que han entrado en el procedimiento sancionador y Bruselas vigilará de cerca.

Hoja de ruta en política fiscal de las principales economías de la zona euro

Evolución de los niveles de déficit



Evolución de la deuda sobre el PIB



Fuente: Previsiones Económicas de primavera de la Comisión Europea 2024.

elEconomista.es

Crece la amenaza de un retraso en los nuevos pagos de los 'NextGen'

España debe pedir 11.600 millones del quinto y sexto pago en cuatro meses

Lidia Montes BRUSELAS

La dificultad del Gobierno para consolidar pactos estables en el Congreso, y definir una hoja de ruta fiscal creíble ante Bruselas, tiene consecuencias en el Plan de Recuperación. Una coyuntura que ha quedado patente en el retraso que acumula España con respecto al calendario previsto de los desembolsos de fondos *Next Generation*. El Ejecutivo español debe activarse para solicitar, antes de que termine el año, el quinto y sexto pago de fondos europeos, agendados para 2024. Dos desembolsos, que conjuntamente, dejan en el aire 11.600 millones de euros.

Esos recursos serían el gran pilar para sostener la inversión el año próximo si se produjera otra prórroga presupuestaria y cualquier retraso tendrá consecuencias.

La planificación inicial del plan de Recuperación español establecía que el quinto pago se solicitaría en el primer semestre del 2024 para pedir, en la segunda mitad del año, el sexto pago. Se asocian a 7.600 millones de euros en fondos *Next Generation* en el primero de los casos y 4.000 en el segundo. Como añadido, el sexto tramo incluye, por primera vez, el desembolso de los créditos del plan de salida de la pandemia, con una cuantía de 14.400 millones en préstamos en condiciones ventajosas.

Es cierto que Bruselas tiende a ser flexible con los plazos de solicitud de pagos de los planes de Recuperación. El retraso dentro de un mismo ejercicio no supone un problema en sí mismo, aunque no sucede lo mismo si ese límite se supera de un año para otro. Dicho de otro modo, España debe pedir el quinto y sexto pago dentro del 2024, el ejercicio al que se había comprometido. Lo que le da escasos cuatro meses para cumplir con el calendario de dos desembolsos y las reformas e inversiones asociadas.

A efectos prácticos al Gobierno se le acumulan los deberes. Tiene hasta final de año para cumplir con el calendario que se había marcado y completar los casi 120 hitos y objetivos asociados a esta financiación. Un empeño en el que hay que considerar que la compleja aritmética parlamentaria dificulta llegar a acuerdos entre partidos políticos, sacar adelante las reformas y cumplir los compromisos con Bruselas.

Y para muestra un botón. La raíz de tal demora radica, realmente, en el cuarto pago. El Ejecutivo de Sánchez pidió el cuarto tramo de fondos, dotado de algo más de 10.000 millones de euros, en la cuenta atrás del 2023, a pocos días de que terminara el año. La no convalidación en el Congreso de la reforma del subsidio por desempleo tras el rechazo de Podemos, en el arranque de 2024, puso en jaque la recepción del pago completo. La Comisión Europea podría aplicar un pago parcial y retirar parte de fondos a España.

A partir de ahí, se pusieron en marcha toda una serie de mecanismos que confirieron a al Gobierno de Sánchez hasta medio año para sacar la reforma pendiente adelante. Primero, la Comisión Europea contó con un mes más para efectuar su evaluación. Luego, España negoció una prórroga argumentando la necesidad de cambiar ciertos elementos puramente técnicos en el plan. Y finalmente, en un intento por no interferir en las elecciones europeas, Bruselas flexibilizó unos días su veredicto para, finalmente, dar el visto bueno al pago en junio. Un desembolso que llegaba medio año después, con la reforma del subsidio por desempleo recién aprobada y un pequeño recorte en la cuantía del pago que, en todo caso, se alejaba del impacto que habría tenido no cumplir el hito caído a principios de año.

El desembolso de los fondos *Next Generation EU* está asociado al cumplimiento de una serie de reformas e inversiones que requieren de acuerdos entre los grupos políticos. Y, en lo que atañe al quinto pago, la reforma fiscal es una de las grandes prioridades por cumplir. También la que promete ser uno de los mayores quebraderos de cabeza para España, después de que el ministerio de Hacienda diera por completa la reforma con la subida de impuestos.

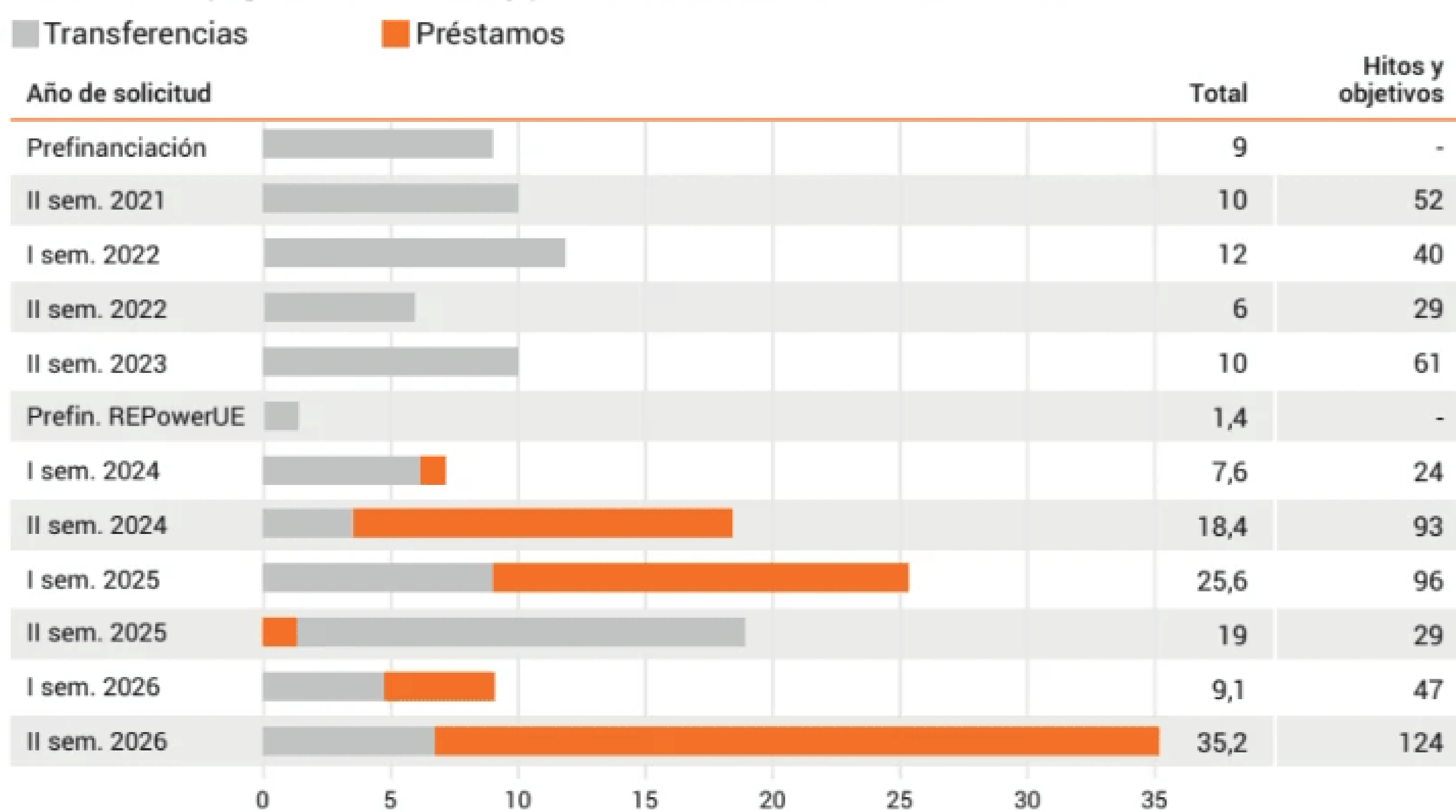
En sus recomendaciones por país emitidas la pasada primera, la Comisión Europea fue muy directa con España. Por un lado, le apremiaba a abordar "los retrasos emergentes" en el Plan de Recuperación. Por otro, aseveraba que "la reforma fiscal debe ser parte de la estrategia de consolidación fiscal de España". De paso, instaba al Gobierno a ejecutar las reformas comprometidas en el marco del Plan de Recuperación para modernizar el sistema tributario, hacerlo más efectivo y adaptarlo a las nuevas tendencias.

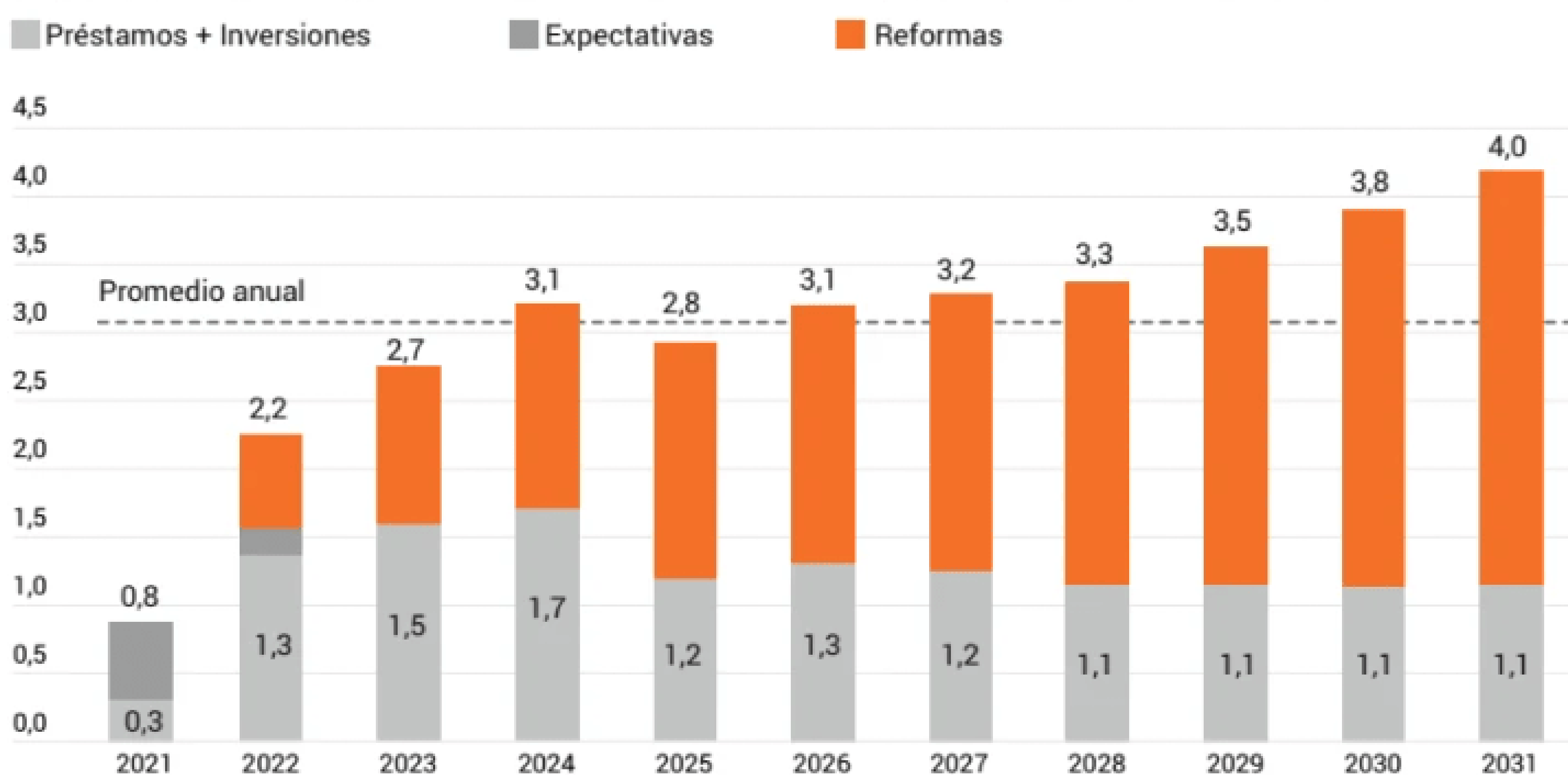
Fueron dos de los mensajes más contundentes de la Comisión Europea. El Ejecutivo comunitario, además, sugería al Gobierno ciertas ideas para avanzar en su ambición. Abogaba por medidas como la subida del IVA y le recordaba que tiene margen para considerar nuevos impuestos medioambientales. "La reforma fiscal debe ser parte de la estrategia de consolidación presupuestaria de España", afirmaba la Comisión Europea en su análisis.

Aunque desde el Gobierno no están tan de acuerdo con Bruselas. Al paso de tal aviso salía el ministro de Economía, Carlos Cuerpo. Su réplica al tirón de orejas de la Comisión Europea iba más por la senda de la negativa. "Creemos que ya hemos tomado todas las decisiones necesarias para, precisamente, cumplir con las obligaciones que supone ese hito del quinto pago", aseguraba.

Aunque la última palabra al respecto, al fin y al cabo, la tendrá Bruselas, que es quien realiza tan evaluación. Aquí se podría abrir otro margen temporal para negociaciones entre Gobierno y Ejecutivo comunitario que más que hacer un favor a España, podría poner todavía más contra las cuerdas el cumplimiento de su calendario.

El plan de Recuperación al detalle





Fuente: Ministerio de Economía. elEconomista.es

Aupará el PIB un 3,1% hasta 2026, fecha en la que finaliza el plan

El ministerio de Economía estima que el plan de Recuperación supondrá un crecimiento del 3,1% del PIB español en 2026. Un impacto que dibujará una curva ascendente hasta el 4% de 2031. Los países no están obligados a reclamar los préstamos incluidos en su plan, sin embargo, España fue muy vocal cuando ya en un inicio aseguró su intención de pedir la financiación al completo, es decir, los 163.000 millones, 83.000 millones en préstamos y 80.000 millones en fondos. El propio plan de Recuperación constituía un hito en sí mismo por tratarse de la primera emisión de deuda conjunta de la UE y si los veintisiete países fueron capaces de ponerse de acuerdo para ello fue porque el golpe económico del COVID sería mayúsculo. A la cuenta atrás hay que sumar otro horizonte, el de 2026, cuando está previsto que se ponga fin al plan de Recuperación. Sin prórrogas posibles, como viene afirmando el comisario de Economía, Paolo Gentiloni, pese a las dificultades de los países para absorber en tan poco tiempo tanta financiación.

La debilidad de los apoyos en el Congreso arriesga la reforma tributaria que exige la UE

Hacienda se aferra a su iniciativa de imponer la armonización de Sucesiones a escala nacional

Carlos Reus MADRID.

La incertidumbre parlamentaria que persigue al Gobierno desde el pasado mes de julio, suma un nuevo desafío para la estabilidad de la legislatura. La reforma fiscal, que Bruselas demanda como uno de los compromisos para apuntalar la estabilidad de las cuentas, se dirige al naufragio pese a que Hacienda lleva meses preparando un nuevo paquete de medidas dirigidas a elevar la presión sobre las rentas más altas, y corregir la pérdida del potencial recaudador de determinadas figuras tributarias, que han sido total o parcialmente bonificadas por las diferentes comunidades autónomas del Partido Popular.

Moncloa lleva meses insistiendo en que da por cumplido el compromiso comunitario; sin embargo, los de María Jesús Montero contemplaban impulsar durante los próximos meses un paquete fiscal que acompañe al proyecto de Presupuestos y que incluiría una armonización del impuesto de Sucesiones y Donaciones, un incremento del tipo máximo del IRPF para las rentas de capital, o una nueva vuelta de tuerca del impuesto a las Grandes Fortunas. Sumar aspira a incluir una batería de medidas entre las que destaca la creación de un impuesto a las grandes herencias, a partir de un millón de euros, o una reforma del impuesto de Sociedades con el que pretenden recaudar más de 13.000 millones anuales.

El objetivo no es otro que el de desplegar un texto capaz de contentar a la Comisión Europea, que exige a España una "revisión y simplificación" de sistema fiscal, que no solo garantice un aumento de los ingresos, sino que afiance un cambio estructural en favor del saneamiento de las cuentas en el largo plazo, cuando los elementos coyunturales –como el efecto de la inflación- sean historia, y las reglas fiscales sigan exigiendo una senda de control del gasto público.



La vicepresidenta primera, María Jesús Montero, en su escaño en el Congreso de los Diputados. EFE

Bruselas puso las bases de lo que quiere en el *Componente 28*. Reclama una modernización del sistema fiscal que mejore la recaudación y la eficiencia. El documento critica las "numerosas exenciones y deducciones" existentes en España y reclama evaluar "si los beneficios fiscales existentes logran los objetivos para los que fueron creados, o si deben revisarse". Además, el Ejecutivo comunitario insiste en que deben analizarse en profundidad las figuras tributarias actuales para adaptarlas al contexto económico, y avanzar en la incorporación de nuevos impuestos "de acuerdo con las tendencias más recientes".

La Comisión Europea recuerda en su documento que España presenta un diferencial negativo de ingresos en relación con la Unión Europea, y reitera que la "situación actual genera una oportunidad para llevar a cabo una reforma del sistema tributario que, de momento, sigue sin dar por cumplida.

Propuestas no faltan. El libro blanco que la ministra de Hacienda encargó en 2022 a un equipo de expertos liderados por el catedrático Ruiz-Huerta, propone una profunda revisión del sistema tributario. Entre las medidas principales, el documento plantea una simplificación del IVA, reduciendo el tipo general al 15% y eliminando los tipos reducidos a cambio de medidas de compensación para los sectores más afectados. También proponen revisar todas aquellas exenciones del pago del IRPF, o la reforma de los impuestos medioambientales, con el fin de engrosar la recaudación entre 6.000 y 15.000 millones de euros más.

No obstante, lo que Bruselas y los expertos fiscales pretenden, choca con la competencia fiscal abierta entre las diferentes comunidades autónomas. Buena parte de los gobiernos regionales del Partido Popular han desplegado una red de bonificaciones que -solo en 2022- desaceleraron el impulso recaudador en más de 5.000 millones de euros. Esto ha sido recientemente censurado por el Ejecutivo central. El presidente, Pedro Sánchez, criticó que CCAA como Madrid demande más fondos, pese a que basan su política fiscal en la aprobación de beneficios o rebajas de impuestos. "Piden con una mano, mientras con la otra hacen regalos fiscales a los más ricos", dijo el socialista hace semanas desde la Ejecutiva del PSOE.

> El Ejecutivo comunitario pide revisar la red de beneficios fiscales y crear nuevos tributos

La solución podría pasar por la armonización de determinadas figuras tributarias. Una demanda que varias autonomías llevan tiempo reclamando. "Debe haber armonización fiscal, tanto en los elementos más importantes de tributo, como en los tipos impositivos, estableciendo un mínimo y dejando el máximo a cada CCAA", dijo el consejero de Hacienda de Castilla-La Mancha, Juan Alfonso Ruiz Molina una reciente entrevista con *elEconomista.es*.

El Gobierno prepara una herramienta para informar del destino de los impuestos

El Ejecutivo prepara una ofensiva contra la política de bonificaciones e incentivos fiscales abierta por buena parte de las CCAA gobernadas por el Partido Popular. Hacienda tiene previsto impulsar una herramienta para que cada contribuyente pueda consultar a qué se destinan los impuestos que paga. El objetivo es concienciar de la necesidad de una fiscalidad "justa y solidaria" capaz de "sostener" el Estado de Bienestar y de mantener unos servicios públicos de calidad. La medida cuenta con el consenso del Consejo de Ministros.

Junts esconderá su posición hasta el momento final de cada votación

C. R. MADRID.

La acción legislativa hace tiempo que dejó de acompañar a la ejecutiva; y –a día de hoy– cualquier texto que Montero quiera llevar a las Cortes está condenada al fracaso. El pasado martes, Junts volvió a tumbar por sorpresa, y en el último momento, una iniciativa clave para el Gobierno en el Congreso de los Diputados. Los de Puigdemont pasaron de la abstención al no en la toma en consideración de una proposición de ley para regular los contratos de alquiler de vivienda por temporada. "Se está conformando un bloque de derechas entre PP, Vox y Junts que seguramente llevará Feijóo a la Moncloa", advirtió Gabriel Rufián, el portavoz de ERC el pasado miércoles en los pasillos del Congreso de los Diputados. Los *postconvergentes* siguen avisando -pleno tras pleno- a Sánchez de que no cuente con sus siete diputados para impulsar las reformas que planea. Una situación, que compromete la acción de gobierno que el Ejecutivo comunitario demanda a España. "Donde haya incumplimientos políticos habrá derrotas parlamentarias", aseguró el jueves la presidenta de la formación, Laura Borrás, en una entrevista a *TV3*. Este es el argumento al que se ancla Junts. No votarán las cuentas, hasta que Sánchez no presione públicamente a los jueces para forzar la amnistía de Carles Puigdemont. "El PSOE podría ser más activo contra los jueces que frenan la aplicación de la amnistía. La Fiscalía podría querellarse contra algunos jueces del Supremo por retrasar la acción judicial", deslizó el secretario general, Jordi Turull, hace dos semanas.

El llamamiento de Junts tuvo efecto pocos días después. El fiscal general del Estado remitió la pasada semana un escrito en que pedía apartar al magistrado del Tribunal Constitucional, José María Macías, del equipo que delibera los recursos presentados sobre la ley de amnistía. Álvaro García Ortiz firmó un escrito en el que cuestiona la imparcialidad de Macías. Una maniobra interpretada como un guiño a los de Puigdemont, a pocos días de que se vote en el Congreso de los Diputados la senda de estabilidad, que precederá a la presentación del proyecto de Presupuestos.

Europa acelera su renacimiento atómico mientras España cierra sus nucleares

El Gobierno presenta planes de cierre de centrales, mientras una decena de países espera impulsarlos | Italia levanta un veto histórico a la producción energética y Polonia prevé invertir 14.000 millones

Pepe García MADRID.

La división del átomo une a cada vez más europeos, entre ellos a los nuevos miembros de la Comisión Europea presentada el pasado miércoles. La candidata a comisaria de Competencia y vicepresidenta Ejecutiva de Transición Limpia de la UE, Teresa Ribera, vino a reflejar esta semana la aproximación del nuevo ejecutivo comunitario con respecto a la energía nuclear. Ribera, quién no ha ocultado su posicionamiento en contra de esta tecnología, aseguró que no se opondrá a la proliferación de centrales nucleares en los países del club comunitario.

La reconocida posición en contra de la aún vicepresidenta tercera y, por extensión, la de España con respecto a la energía atómica resulta minoritaria.

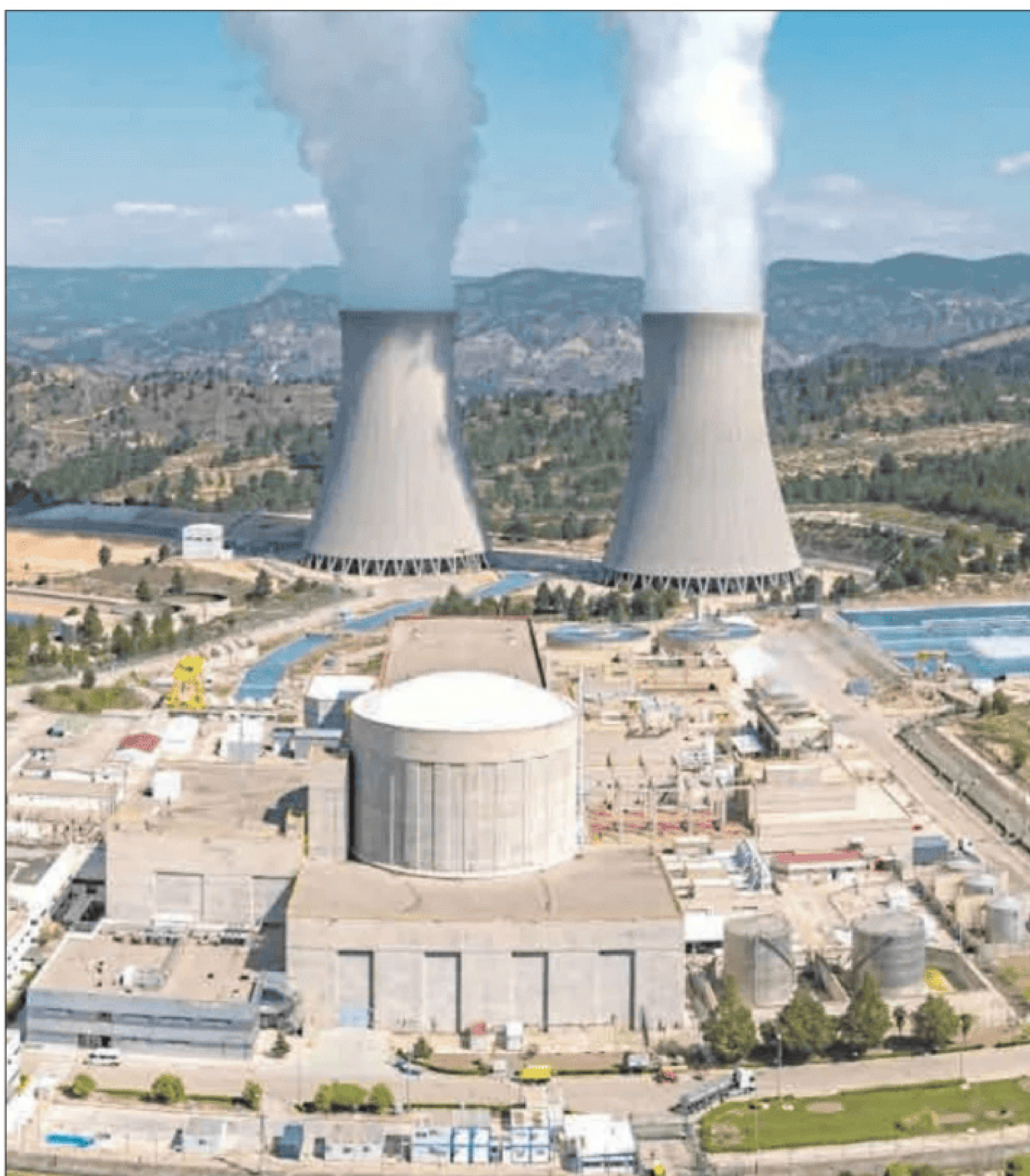
Desde Bruselas el apoyo se ha enfocado en promover la construcción de reactores modulares pequeños o SMR, por sus siglas en inglés. Como su propio nombre indica son instalaciones de menor tamaño que las tradicionales y tienen una potencia eléctrica máxima de 300 megavatios (MWe), frente a los cerca de 1.000 MWe de una central de gran tamaño. Además requieren menos agua para refrigeración y ofrecen una mayor flexibilidad en cuanto a la selección del emplazamiento que sus *hermanas mayores*.

Al mismo tiempo que se promueve la tecnología a menor escala, se deja libertad a los Estados miembros para tomar la aproximación que consideren con la nuclear. A esto último hizo referencia la candidata a comisaria al afirmar que en el Ejecutivo comunitario ha habido un "gran respeto" hacia cada decisión de los países a la hora de definir sus sistemas eléctricos. "Otra cosa son los incentivos públicos. Esa es una cuestión muy diferente", indicó Ribera en una entrevista esta semana en *EL PAÍS*.

Ante esta libertad, los Estados miembros se están posicionando. Al menos una decena de países, entre ellos algunos que no operan centrales como Polonia o Italia; están apostando por reactivar planes nucleares, construir nuevas instalaciones o se han mostrado abiertos a avanzar en el despliegue de tecnología a pequeña escala.

Conscientes de este renacer, la patronal NuclearEurope pidió ayer que los gobiernos "ayuden" a maximizar el uso de las centrales nucleares existentes y acelerar el despliegue de nuevas instalaciones. Además, han solicitado establecer "planes claros para el despliegue de la energía nuclear que cumplan los objetivos que se han fijado a través de los acuerdos del Clima de Naciones Unidas y a demostrar su compromiso con la energía nuclear, dando señales claras a los mercados y a los inversores".

En este contexto, Ribera es una antinuclear en una Comisión en el que la marea rema a favor de esta energía. "Es como cuando eres el único que pide zumo de naranja en un bar en el que todo el mundo bebe cerveza", resumió Ignacio Araluce, presidente de Foro Nuclear, durante un evento de la asociación que reúne a los profesionales del sector.


Central nuclear de Cofrentes, Valencia. EUROPA PRESS

Microsoft reactiva la central Three Mile Island en EEUU de Constellation

Constellation Energy Group alcanzó ayer un acuerdo de compra de energía con Microsoft. Se trata del mayor contrato de compra de energía en la historia de Constellation y respaldará el reinicio de la Unidad 1 de Three Mile Island, que fue cerrada en 2019 por razones económicas. El acuerdo permitirá a Microsoft comprar energía libre de carbono del Crane Clean Energy Center (CCEC), el nombre con el que se ha rebautizado la instalación. El acuerdo forma parte de los esfuerzos de Microsoft por descarbonizar sus centros de datos y satisfacer su demanda de energía limpia. "Este acuerdo es un hito importante en los esfuerzos de Microsoft por ayudar a descarbonizar la red eléctrica", declaró Bobby Hollis, vicepresidente de Energía de Microsoft. El reinicio de la Unidad 1 de TMI añadirá aproximadamente 835 megavatios de energía libre de carbono a la red, más que suficiente para abastecer a más de 800,000 hogares, y creará 3,400 empleos directos e indirectos.

Con la vicepresidenta tercera al frente del Miteco, la nuclear ha empequeñecido. Según el séptimo Plan General de Residuos Radiactivos (PGRR), entre 2027 y 2035 España dejará de ser un país nuclear. La primera en echar el cierre serán las dos unidades de Almaraz (Cáceres) cuya explotación cesará a finales de 2027 y 2028. De esta manera, España prescindirá de 7.123 MWe de capacidad –según los datos de la Agencia Internacional de la Energía Atómica (IAEA, por sus siglas en inglés)– y a en torno al 20% de la producción eléctrica nacional al completar los cierres.

Por otro lado, el sector también critica el aumento de trabas fiscales a la generación nuclear y el alza de los impuestos que complica aún más la operativa de esta generación eléctrica en el sistema. Sin ir más lejos, el pasado julio el Gobierno elevó cerca de un 30% la conocida como *tasa Enresa*, es decir, el pago que realizan las eléctricas que gestionan centrales nucleares –a la sazón, Iberdrola, Endesa, Naturgy y EDP–. Foro Nuclear calcula que esto aumentará la contribución anual de las operadoras nucleares de cerca de 430 millones de euros a 630 millones.

> Los operadores elevan a 630 millones el pago anual por la llamada 'Tasa Enresa'

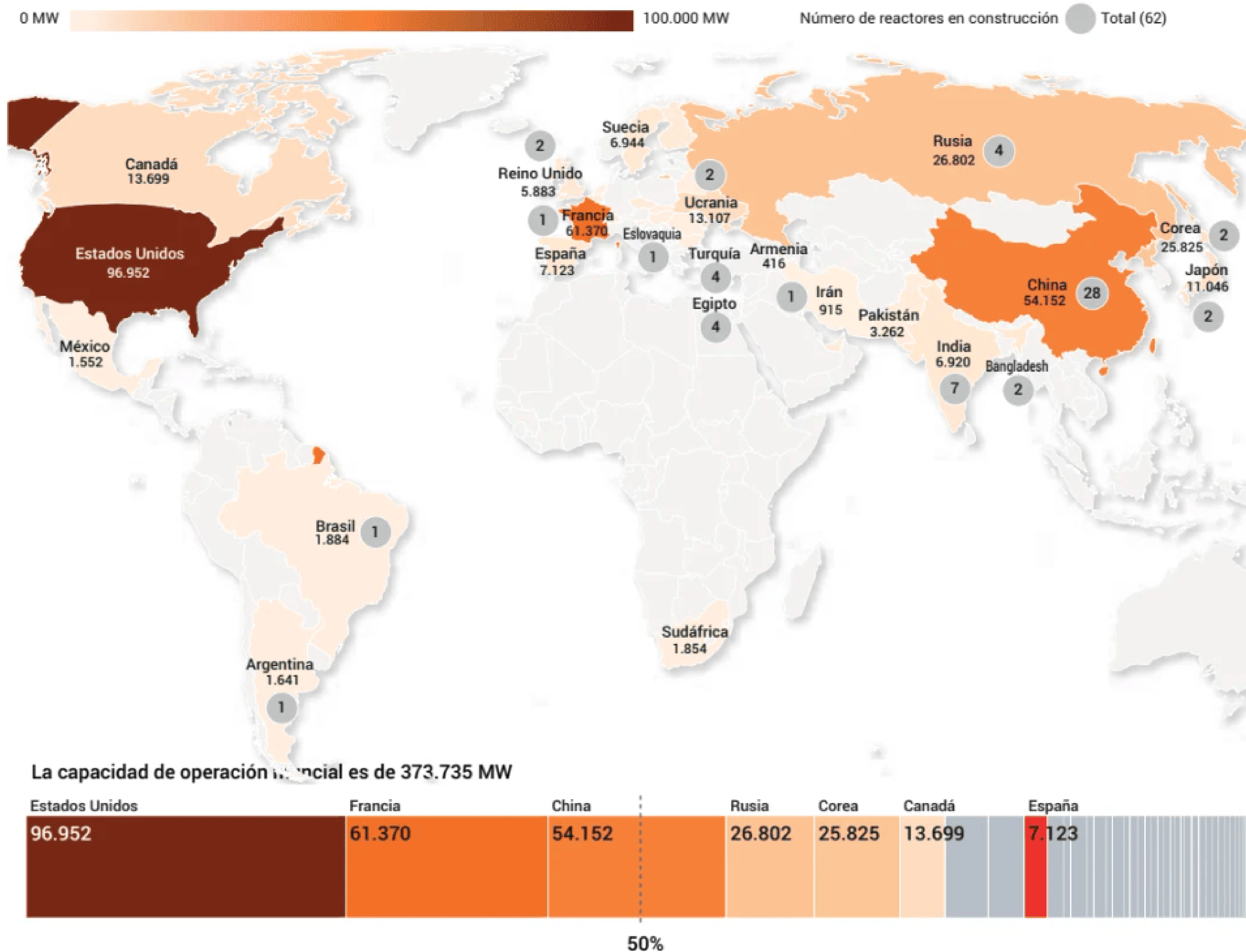
Con estos mimbres, España es, junto con Bélgica, el único país con planes concretos de desconexión nuclear. El país planeaba clausurar sus reactores en 2025, pero tras la invasión de Rusia a Ucrania aprobó una prórroga de diez años. Además, también se ha formalizado un acuerdo entre la compañía belga Tractebel y la empresa francesa Nuward para el desarrollo a largo plazo de un reactor modular pequeño.

La moda nuclear y el 'fantasma'

El *fantasma* del cierre nuclear ha estado presente en buena parte de Europa durante décadas, por ejemplo hace trece años tras el accidente de la central de Fukushima que precipitó el cierre de todos los reactores nucleares de Alemania. No obstan-

Tres países aglutinan más de la mitad de la capacidad nuclear

Capacidad en operación (MW)



En la UE

- Países con reactores en activo
- Países con planes de cierre nuclear
- Países con intención/abiertos/con planes de desarrollo nuclear
- Antiguos operadores

Bélgica
Bulgaria
Rep. Checa
Finlandia
Francia
Hungría
Países Bajos
Rumania
Eslovaquia
Eslovenia
España
Suecia
Alemania
Estonia
Italia
Polonia
Grecia
Chipre
Malta
Croacia
Lituania
Letonia
Luxemburgo
Austria
Dinamarca
Irlanda
Portugal

Fuente: Elaboración propia a través de datos de Foro Nuclear, Westinghouse y IAEA.

elEconomista.es

te, la marea en los últimos años apunta en la dirección opuesta.

Diversos analistas políticos indican que este impulso renovado por la nuclear explica la falta de beligerancia de Ribera en su nueva posición en el Ejecutivo europeo, ya que busca calmar los ánimos de los diferentes Estados miembros que apoyan decididamente la nuclear.

Este es el caso de Francia, el paradigma energético nuclear que cuenta con medio centenar de explotaciones atómicas. Aunque cada vez más también es el de otros países, como Italia.

La historia del país con la nuclear se remonta a 1978, cuando se apagó Caorso, la última central en operación, al norte de Génova. Italia vetó la energía nuclear y promovió su cierre definitivo a través de un referéndum de 1987, un año después del accidente de la central nuclear de Chernóbil, una negativa que fue refrendada en otra consulta popular en 2011.

No obstante, la invasión a Ucrania lo ha cambiado todo. El ministro de Medio Ambiente de Italia, Gilberto Pichetto Fratin, anunció planes para introducir nuevas regulaciones antes de fin de año para permitir el uso de tecnologías nucleares en el país, con el objetivo de tener un nuevo decreto en vigor para 2025. Además, Pinchetto aseguró al *Financial Times* que al menos el 11% del consumo total de electricidad de Italia en 2050, lo que equivale a 35 GW repartidos por el territorio, según los datos de Foro Nuclear.

Italia es uno de los países más dependientes de gas natural de Europa, con cerca del 37,3% de su consumo eléctrico anual derivado de la quema de este combustible –en España esta proporción ronda el 15%–, una dependencia que cohíbe el impulso de las renovables debido a las subvenciones que recibe esta tecnología, según el Instituto para la Economía Energética y el Análisis Financiero.

> El departamento de Ribera tendrá que decidir sobre la ayuda de 14.000 millones de Polonia

La apuesta polaca

Polonia es otro de los países europeos que está apostando fuerte por la nuclear. A comienzos de mes, el Gobierno polaco anunció una inversión de 60.000 millones de zlotys (14.000 millones de euros) entre 2025 y 2030 para el desarrollo de su primera central nuclear, unas partidas con las que espera cubrir el 30% de costes totales de la instalación. Polonia es el segundo mayor productor de carbón europeo, tan solo por detrás de Alemania, y uno de los mayores consumidores. La idea de construir una central nuclear llevaba en el tintero de los ejecutivos polacos desde, al menos, 2005, según la World Nuclear Association, y cristalizó en a mediados de 2023 cuando el Ministerio de Clima y Medio Ambiente de Polonia dio su visto bueno para que la firma energética pública polaca, llamada PEJ por sus siglas en polaco, y Westinghouse levantaran tres reactores junto al Báltico, unas obras que arrancarán en 2026.

Apoyo al PEJ

Desde septiembre de 2023 la Comisión Europea tiene pendiente un procedimiento de notificación previa sobre el apoyo estatal al PEJ. Polonia sostiene que, dado que la inversión tendrá un rendimiento a nivel de mercado, la recapitalización no constituirá ayuda estatal. Sin embargo, la transferencia de fondos al PEJ solo será posible una vez que la Comisión Europea decida si está de acuerdo con la postura polaca o considera la recapitalización como una ayuda estatal. Esto significa que la decisión, que se espera para 2025, correrá a cargo del departamento que previsiblemente dirigirá Teresa Ribera: La Comisaría de Competencia.

No obstante, no son los únicos países con intención de expandir sus instalaciones nucleares. Rolls Royce –especializada en SMR– ha alcanzado acuerdos para desarrollar *mini-nucleares* en Países Bajos o República Checa; una tecnología que también están buscando implementar Finlandia, Suecia, Estonia o la ya mencionada Bélgica. Por otro lado, Francia y Eslovaquia se encuentran inmersos en la construcción de dos reactores de 2.070 MWe en conjunto. Además, el pasado octubre el Gobierno búlgaro anunció la construcción de dos nuevas turbinas nucleares en la central de Kozloduy.

> Los retrasos en los últimos proyectos nucleares han multiplicado su precio final

La energía nuclear es una fuente de electricidad prácticamente inagotable, constante y barata de producir. No obstante, los países que la desarrollan también afrontan retos técnicos y económicos que lastran su atractivo para su puesta a punto.

Los grandes proyectos nucleares europeos pertenecen a EDF, la empresa pública energética francesa responsable de su parque nuclear. Según una información de *Financial Times*, el proyecto Hinkley Point, en Reino Unido, ha venido sufriendo retrasos sucesivos que han provocado que el coste estimado inicial de cerca de 18.000 millones de libras (21.500 millones de euros) se haya doblado con respecto a lo presupuestado en 2016. Fuentes citadas por el diario británico calculan que el precio final para poner en operación esta central pueda ascender a 46.000 millones de libras (54.800 millones de euros).

No es un caso aislado. Otro proyecto de EDF en Finlandia acabó costando más del doble de lo previsto y el desarrollo para el reactor en Flamanville (en Normandía) está cuatro veces por encima del presupuesto, con 13.200 millones de euros, según el *Financial Times*.

Empresas & Finanzas

Repsol compra a la tailandesa PTTP un 16% de un gran yacimiento en México

La petrolera realizó importantes descubrimientos en los pozos cercanos de Polok y Chinwol

Rubén Esteller MADRID.

Repsol ha incrementado su participación en el llamado Bloque 29 del Golfo de México. La petrolera española ha comprado el 16,67% que controlaba la empresa pública tailandesa PTTP y alcanza así el 46,67% de dicho yacimiento. La petrolera sigue así como el operador de esta zona junto con sus socios Carigali Mexico Operations (28,33%) –filial de Petronas– y Harbour Energy (25%).

Según informó PTTEP se espera el cierre de la operación de venta para finales de 2024 y señaló que esta desinversión forma parte de "un esfuerzo de racionalización" de su cartera.

El Bloque 29 de la Cuenca Salina se encuentra en fase de exploración y está ubicado frente a la costa sur del Golfo de México, a unos 88 kilómetros del estado de Tabasco y dispone de una superficie de 3.254 kilómetros cuadrados.

Repsol fue la primera compañía en hacer un descubrimiento de hidrocarburos en aguas profundas en esta misma zona en 2020, y actualmente lleva a cabo actividades preparatorias para el desarrollo de sus descubrimientos de petróleo Polok y Chinwol. Ambos pozos confirmaron yacimientos de alta calidad con excelentes propiedades.

El Golfo de México es un área estratégica de crecimiento para Repsol en el que el potencial de los activos en México se suma a la consolidada actividad de producción y desarrollo de la compañía en aguas estadounidenses.

La española tiene participación en dos bloques en aguas de México, donde ha logrado tres descubrimientos en cuatro años. El más reciente se localiza en su pozo exploratorio Yopaat-1 en el Bloque 9, en la Cuenca del Sureste.

Repsol y Eni lograron este pasado verano un hallazgo situado aproximadamente a 63 kilómetros de la costa en aguas medio profundas de la Cuenca Salina en la Cuenca del Sureste, costa afuera de México que apunta a un potencial de entre 300 y 400 millones de barriles equivalentes de petróleo y gas.



Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol. DAVID GARCÍA

> Repsol y Eni lograron este verano un importante hallazgo en la zona

El pozo se ha perforado a una profundidad de 525 metros y ha alcanzado una profundidad total de 2.931 metros, encontrando unos 200 metros netos de arenas portadoras de hidrocarburos en las secuencias pliocenas y miocenas, sujetas a una intensa campaña de adquisición de datos del subsuelo.

Este resultado, junto con los descubrimientos en los Bloques 7 y 10 operados por Eni, confirma el valor de la cartera de activos en la Cuenca del Sureste.

La estrategia de Repsol es clara: hay que preparar el negocio de *upstream* para sacarlo a bolsa en 2026 o 2027. Para ello, la compañía quiere centrar sus esfuerzos en focalizarse en sus principales áreas de crecimiento: Estados Unidos, México, Brasil y Libia.

La petrolera trabaja también en la incorporación de socios a algunos de sus grandes activos de exploración y producción en Estados Unidos como método para acelerar el crecimiento, un sistema similar al que está llevando a cabo con el negocio de renovables. Concretamente, Repsol y su socio australiano Santos buscan un socio para tres de los mayores yacimientos descubiertos en Estados Unidos en los últimos 30 años. Ambas empresas, están trabajando para vender una participación minoritaria de Pikka, junto con participaciones parciales en los yacimientos de Horseshoe y Quokka, situados en la región de North Slope en Alaska.

La compañía trabaja también en la venta de una participación minoritaria del campo petrolífero de Eagle Ford con Scotiabank en un acuerdo que podría valorar los activos en hasta 1.866 millones de euros y en el que la petrolera se desprendería de hasta el 49%, es decir, 914 millones de euros. De hecho, Repsol ha llevado a cabo una desinversión por 120 millones de terrenos en la zona de Eagle Ford.

Iberdrola financia a Avangrid con un crédito de 600 millones

El préstamo devengará a un interés del 5,057% durante diez años

Pepe García MADRID.

Iberdrola ha cerrado un préstamo verde con su filial en EEUU Avangrid. En concreto, la firma española financiará con 600 millones de dólares (537 millones de euros) cuya fecha de cierre se ha dispuesto para el próximo 14 de octubre.

El préstamo devenga intereses a un tipo anual igual al 5,057% y los intereses se pagarán a semestre vencido hasta diez años desde la fecha de Cierre.

Fuentes del mercado indican que la operación es una transacción habitual de financiación de la firma que dirige Ignacio Sánchez Galán, con el 81,6% de las acciones de Avangrid, y no guarda relación con la oferta pública de adquisición (opa) que la firma espera cerrar la próxima semana.

> **2.300** MILLONES DE EUROS
> Es el precio al que Iberdrola espera cerrar la compra de su filial en EEUU, Avangrid

El 26 de septiembre Avangrid reunirá a sus accionistas para llevar a cabo la votación sobre la oferta de Iberdrola para hacerse con el porcentaje que aún está fuera de su perímetro, una transacción que se calcula en torno a los 2.300 millones de euros.

De superar este trámite, Iberdrola ya solo deberá obtener el sí de la New York Public Service Comission (NYPSC), después de recibir la luz verde de la Maine Public Utilities Comission (MPUC) esta semana.

Iberdrola, FRV y Ric Energy ganan en el Perte del almacenamiento

El Gobierno adjudica 150 millones para desarrollar 38 proyectos de baterías

Rubén Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica acaba de publicar la resolución provisional para adjudicar los cerca de 150 millones de euros en ayudas que prevé conceder para el almacenamiento de energía con baterías a un total de 38 proyectos.

Según el documento, publicado por el IDAE, las propuestas presentadas por las compañías supondrán la instalación de 757 MW, lo que representa una capacidad de 3 GWh de almacenamiento, incluidos 80 MW de proyectos en las Islas Canarias, algunos de ellos promovidos por Iberdrola.

Los proyectos se pondrán en marcha entre los años 2025 y 2026 y se espera que las subvenciones que reciban puedan representar aproximadamente el 20% de la inversión.

Según un análisis de la resolución del equipo de Afry Managment Consulting, en total se han adjudicado proyectos a 17 empresas diferentes, siendo las siguientes empresas adjudicatarias con más 50 MW de capacidad: Abo Wind, Benbros, Field Energy, FRV, Iberdrola, Matrix y Ric Energy.

Los proyectos adjudicados se ubican en 15 provincias diferentes, estando la mayoría de ellos en Asturias, Cantabria y Girona, lo que refleja la creciente concienciación sobre las ventajas potenciales de ubicación.

Entre los ganadores figuran también compañías como Renew, Barbacana Solar, Im2w Energía Solar, DH Eco Energías, Red de Calor de Teruel, Dekitra, Kyoto Technology Spain

En el plazo de diez días hábiles a contar desde el siguiente al de publicación en la sede electrónica del IDAE de la propuesta de resolución provisional, las entidades solicitantes podrán formular las alegaciones ante el IDAE que estimen convenientes.

Dichas alegaciones y la documentación presentada serán examinadas por la Comisión Técnica de Valoración, reordenando en su caso las solicitudes admitidas y valoradas, elevando, a través del Órgano Instructor, la Propuesta de Resolución Definitiva al Consejo de Administración del IDAE.

Las ayudas de este Perte suponen la aceleración del negocio del almacenamiento en España.

Contenido ofrecido por Wolters Kluwer



ISTOCK

‘Barómetro de la Asesoría’ de Wolters Kluwer: las claves del presente y el futuro del sector

La tercera edición del informe destaca el crecimiento de las asesorías en número de clientes y facturación

EcoBrands

Wolters Kluwer Tax & Accounting España, compañía líder en el desarrollo de soluciones de software, información y servicios para despachos profesionales y empresas, acaba de presentar el *Barómetro de la Asesoría 2024*. Con la publicación de su tercera edición, el informe se consolida como una referencia clave para los despachos profesionales; una relevancia que se sustenta en el exhaustivo análisis de los datos extraídos de la encuesta realizada a los asesores, así como en su capacidad para ofrecer una visión panorámica de la realidad del sector.

Así, el *Barómetro de la Asesoría* tiene la capacidad de contextualizar los resultados con el apoyo de expertos y las experiencias de despachos profesionales, lo que ofrece una amplia perspectiva que va más allá de los simples números. De esta manera, el informe no solo proporciona un análisis de la situación, sino que permite a los despachos entender mejor las dinámicas del sector y anticiparse a los cambios regulatorios y tecnológicos que marcarán su futuro.

En su capacidad para evaluar comparativamente la evolución del sector, una de las principales conclusiones de esta edición es que refleja un crecimiento continuo y sostenido: según los datos del informe, el 70% de los despachos profesionales ha incrementado su número de clientes, lo que representa un crecimiento del 8,8% respecto al año anterior. Además, el 64,1% de los despachos ha experimentado un aumento en su facturación y se consolida la importancia de la digitalización como motor de crecimiento. Esta tendencia ascendente se refuerza con el hecho de que más del 75% de los despachos confía en seguir aumentando su cartera de clientes en el futuro inmediato.

La digitalización, que ya se ha convertido en un elemento clave para el sector, sigue siendo la principal palanca de transformación: el análisis destaca que el 58% de los asesores considera “muy importante” la digitalización para su negocio, con un 19,8% que ya se define como 100% digitalizado. En esta línea, la mayoría de los despachos prioriza la digitalización de servicios y procesos como estrategia de crecimiento y, por este orden, destacan como tecnologías más utilizadas las soluciones de nómina (74,8%), la firma electrónica (65,6%) y las soluciones de contabilidad (64,5%).

Este avance en términos de digitalización no solo mejora la eficiencia y la productividad, sino que también responde a la creciente complejidad de las normativas, como las relacionadas con la facturación, que obligan a los despachos a adoptar soluciones tecnológicas avanzadas para cumplir con las nuevas exigencias legales. En este sentido, el 73,8% de los asesores asegura estar familiarizado con los cambios que van a suponer la Ley Antifraude y la Ley Crea y Crece, mientras que el 36,1% ya ha comenzado a asesorar a sus clientes sobre su impacto en los procesos de facturación. Además, el 50,8% de los asesores recomienda activamente el uso de software de facturación para que sus clientes hagan frente a las nuevas exigencias y la mayoría de los despachos prevé que estas soluciones serán las más demandadas en el futuro inmediato.

Otro de los puntos cruciales que subraya el *Barómetro de la Asesoría 2024* es la evolución del rol del asesor. Los datos muestran que los despachos profesionales se están transformando hacia un enfoque más consultivo y estratégico, alejándose de las tareas meramente administrativas. En este sentido, prácticamente el 50% de los encuestados prevé que la tecnología les permitirá centrarse más en el asesoramiento especializado en los próximos años, una tendencia que redefine el papel del asesor como socio estratégico para las pymes.

El 58% de los asesores considera “muy importante” la digitalización para su negocio

Por último, sobre los retos y desafíos del sector, los resultados de la última edición del *Barómetro de la Asesoría* subrayan que son la transformación tecnológica (53,7%), la adaptación a las nuevas necesidades de los clientes (46,5%) y la diferenciación frente a la competencia o los servicios que ofrece la Administración pública (40,2%).

Con esta radiografía del sector, Wolters Kluwer pretende seguir acompañando a los despachos profesionales, impulsando su negocio para seguir creciendo, asesorando, innovando y fortaleciendo su posición en un entorno complejo. El *Barómetro de la Asesoría*, cuyas conclusiones ayudan a tomar decisiones informadas, se configura como un recurso indispensable para anticiparse a las tendencias del mercado y afrontar con éxito los retos del futuro.

Producido por EcoBrands

Empresas & Finanzas

Reino Unido levanta el embargo de Luton a Aena por los laudos de las renovables

NextEra Energy retiró su reclamación tras la ofensiva judicial española, según el Gobierno

Víctor de Elena / Pepe García MADRID.

La Justicia británica ha desestimado las medidas cautelares solicitadas por la energética NextEra Energy para embargar la participación de Aena en el aeropuerto de Londres-Luton. Estas medidas eran consecuencia de uno de los 26 laudos pendientes de pago que tiene España por las indemnizaciones a los inversores en renovables, cifradas en más de 1.200 millones de euros.

La compañía NextEra Energy, que elevó esta decisión a un arbitraje ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias a Inversiones (Ciadi), pidió a los tribunales británicos que homologasen y ejecutasen el laudo de 291 millones de euros para compensar las pérdidas de dos plantas termosolares que ubicó en Extremadura.

Para cobrar esos fondos, recurrió a la participación que el Estado tiene en Aena, titular del 51% del Aeropuerto de Luton, lo que resultó en una solicitud para embargar el 26,01% de las acciones de la instalación aeroportuaria. La cotizada semipública descartó en julio formar parte de ese proceso judicial de reconocimiento y ejecución del laudo arbitral, y asegura que no fue notificada de ninguna de las cautelares adoptadas.



Aeropuerto de Londres-Luton. LLA

Pero el Tribunal Superior de Justicia del Reino Unido decidió este jueves desestimar la solicitud de cautelares y dejar sin efecto las medidas adoptadas, condenando a NextEra a pagar las costas a los recurrentes. Según señalan fuentes del Ministerio de Transición Ecológica a *elEconomista.es*, los demandantes "han decidido finalmente retirar su petición de embargo ante la estrategia procesal desplegada por Aena y el Gobierno de España. Aunque se habla de 'acuerdo', no ha habido ningún tipo de concesión por parte de España o Aena, sino que NextEra se ha replanteado su estrategia y ha dado marcha atrás", apuntan. Desde el gabinete de Teresa Ribera añaden que no ha habido negociación alguna con ningún fondo afectado por este conflicto.

Este movimiento llega tras la petición, emitida el pasado 19 de agosto, por parte de Aena y de sus socios de Luton para dejar sin efecto esas cautelares, al considerar que el Reino de España, por más que sea titular del 51% de Aena, no tiene intereses legales ni obtiene beneficios de la propiedad embargada, al estar parcialmente en manos de propietarios privados. NextEra respondió a esto asegurando su interés de alcanzar un acuerdo.

> Transición Ecológica niega haber llegado a un acuerdo con el fondo: "Han dado marcha atrás"

Este intento de embargo es el segundo en el que se ve involucrada Aena, después de que el fondo estadounidense Blasket Renewable Investments reclamase las transferencias que Enaire emite al organismo europeo Eurocontrol en concepto de tasas de ruta y terminales. La indemnización de Blasket fue valorada por el Ciadi en 32 millones, cifra que la justicia belga elevó hasta los 83,7 millones.

Escarrer (Meliá): "Los políticos deben dejar de contar los millones de visitantes y mirar su gasto"

La cadena hotelera refrenda su apuesta por el lujo con la apertura del hotel Casa de las Artes en Madrid

Víctor de Elena MADRID.

El consejero delegado de Meliá Hotels International, Gabriel Escarrer, reclamó ayer jueves una transformación del modelo turístico nacional "poniendo en valor todo lo que España hace diferente para que sea sostenible en el corto y medio plazo". Para ello, apeló a los políticos, "que tienen que dejar de decir cuántos millones de visitantes tenemos" para pasar a ver "qué gasto hacen". "Si con menos turistas logramos que gasten más, mejor para todos", expresó.

El máximo ejecutivo de la cadena hotelera hizo estas declaraciones con motivo de la presentación del nuevo hotel Meliá Collection Casa de las Artes, en el centro de Madrid, que estará enfocado a los clientes de lujo que opten por el turismo urbano que ofrece la capital del país.

A ese respecto, ha considerado que el tipo de turismo de España

> Uno de cada tres hoteles de Meliá han sido reconvertidos al segmento 'luxury'

estaba "basado en el pasado, en el sol y playa", y en los últimos años ha evolucionado al "acompañarse de distintos atributos de España", una combinación de factores que ha facilitado su transformación hacia nuevos públicos como el segmento de lujo, en el que Meliá ha decidido enfocar su futuro. En concreto, 1 de cada 3 hoteles de la empresa está dedicados al cliente de más poder adquisitivo.

El directivo también reclamó "erradicar el turismo de excesos". Para ello, abogó por la reconversión del modelo "hacia las experiencias, como ya ha realizado el sector privado desde la pandemia". Sobre las subidas de precios de los alojamientos registradas durante los últimos años, Escarrer ha defendido el alza de tarifas como una "apuesta paulatina" porque "el turismo que nos visita viene de lugares que aportan más, como América, Oriente Medio o Asia". También descartó que estos incrementos para los clientes hayan tocado techo: "Si comparamos destinos punteros como Ibiza o Marbella con otros como Santorini, la Costa Azul francesa o la Amalfitana en Italia, estamos aún muy lejos de las tarifas y niveles de ocupación", expresó.



Gabriel Escarrer, presidente y CEO de Meliá Hotels. ANA MORALES

Al mismo tiempo, consideró que "existe un gran recorrido en las ciudades medianas y en las capitales, como Madrid o Barcelona", frente a algunas homólogas europeas "como Milán, Roma o Londres". Para lograrlo, reclamó "poner en valor lo que hace a España único", de forma que mediante el ocio, la gastronomía, el bienestar o las experiencias "el cliente perciba que compensan los aumentos de tarifas".

En lo relativo al nuevo hotel Casa de las Artes Meliá Collection, es el fruto de la renovación del antiguo Hotel Atocha. La inversión acometida asciende a 15 millones de euros y se han reducido el número original de habitaciones para contar con suites, zona de bienestar y espacio de restauración. Esta transformación es una de las varias que ha acometido la compañía en Madrid durante los últimos años.

Ortega cierra la mayor compra inmobiliaria del año en París y supera los 1.000 millones

Adquiere un edificio de oficinas en el centro de la capital gala por 200 millones de euros

Alba Brualla MADRID.

Amancio Ortega amplía su imperio inmobiliario y cierra la mayor operación del año en París. A través de Pontegadea, el fundador de Inditex, se ha hecho con un edificio de oficinas ubicado en el centro de la capital gala, por el que ha pagado alrededor de 200 millones de euros. Con esta adquisición, el empresario gallego supera los 1.000 millones de inversión en el sector inmobiliario a lo largo de este ejercicio.

El activo cuenta con 10.000 metros cuadrados y está ubicado en el número 14 de la calle Halévy, en los aledaños del edificio de la Ópera de París, en el distrito nueve de la ciudad, según ha adelantado el medio especializado francés *CFNews*.

Esta operación, que se firmó realmente el pasado mes de julio, ha trascendido apenas una semana después de conocerse la compra de cuatro activos logísticos en Italia por valor de 327 millones de euros.

En este caso, la adquisición incluyó inmuebles en Roma y en Milán que se suman a su cartera de activos logísticos, un mercado en el que aterrizó en 2022 con inversiones por más de 1.000 millones en EE.UU.

Este año el empresario ya ha cerrado otras compras logísticas, como una nave en Países Bajos, arrendada a Primark, que estaba en manos de Blackstone y por la que pagó 100 millones de euros. Asimismo, se hizo con una nave logística alquilada a Amazon cerca de Vancouver (Canadá) por unos 260 millones de euros.

Dividendos

En lo que va de año Ortega ha comprado también un edificio de oficinas 'prime' en Luxemburgo por un importe de 165 millones de euros. El fundador de Inditex invierte parte de los dividendos que recibe del grupo textil en el sector inmobiliario. De hecho, Ortega ingresará este año un total de 2.845 millones de euros en concepto de dividendos de la compañía (la mitad ya lo ha percibido el pasado mes de mayo y el resto lo cobrará en noviembre), por encima de los 2.217 millones de euros que percibió por este concepto el año pasado. En total, la compañía retribuirá este año a sus accionistas con cerca de 4.800 millones de euros, tras elevar un 28% el dividendo, hasta 1,54 euros por acción.



Amancio Ortega, fundador de Inditex. EFE



Número 14 de la calle Halévy en París. EE

> El fundador de Inditex es dueño de Pontegadea, la mayor inmobiliaria de España

Ortega posee la mayor inmobiliaria española, centrada en la compra y gestión de grandes edificios, con una cartera de activos inmobiliarios integrada fundamentalmente por edificios de oficinas, no residenciales, situados en el centro de grandes ciudades en España, Reino Unido, Estados Unidos y Asia.

Ortega alcanzó el año pasado unos beneficios netos de 7.943 millones de euros entre las tres empresas con la gestiona su patrimonio: Pontegadea Inversiones, Partler 2006 y Pontegadea GB 2020. El conglomerado alcanzó una facturación agregada de 39.646 millones de euros, un 12% más, y sus activos alcanzaron los 101.117 millones, un 10,4%. Su patrimonio neto ascendió a 82.558 millones. El *family office* Pontegadea Inversiones, que opera como sociedad dominante del conglomerado, alcanzó en concreto un beneficio neto de 1.738 millones, lo que supone un 16% más que en 2022.

Rechazado el recurso de ACS a la obra del Puerto de Valencia

Levanta la suspensión para que se adjudique a Acciona y Bertolín

Á. C. Á. VALENCIA.

Luz verde definitiva a una de las mayores adjudicaciones de obra civil en España para ampliar el Puerto de Valencia. Un contrato por cerca de 600 millones de euros que incluye el nuevo muelle donde se ubicará la macroterminal de contenedores de MSC en el Puerto de Valencia. El Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales (TACRC) ha rechazado el recurso presentado a la adjudicación a un grupo liderado por Acciona y Grupo Bertolín.

La segunda oferta, encabezada por Dragados, de ACS, había instado esa medida al considerar que no se habían cumplido ciertos requisitos de los pliegos. Con esta resolución, que ya se ha comunicado a la Autoridad Portuaria, puede seguir adelante la formalización del contrato para arrancar unas obras que está previsto que se prolonguen durante cerca de cuatro años y que han sufrido importantes retrasos desde que MSC fuese elegido para la nueva terminal, en el año 2019.

> **592**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Es el importe de la oferta encabezada por Acciona que fue elegida por el Puerto**

La mayor naviera del mundo anunció entonces una inversión de 1.000 millones de euros para esta infraestructura, que pondrá en marcha una vez se haya ganado el terreno al mar con la ejecución de las obras adjudicadas por el Puerto.

Grupostop entra en concurso y ultima su venta a un inversor británico

La compañía analiza una venta que preserva los más de 300 puestos de trabajo

C. Reche MADRID.

Grupostop, la reconocida cadena de medicina estética y depilación con presencia destacada en Cataluña, recibe una oferta de compra en plena tormenta sobre el sector, que está registrando en los últimos meses un goteo de quiebras de distintos competidores. Darren Grassby, un inversor británico con experiencia en el sector estético, ha lanzado una propuesta de adquisición por el capital de la compañía, participada hasta ahora por el fondo británico Three Hills Capital Partners (THCP) y directivos de la casa, según distintas fuentes consultadas por *elEconomista.es*.

La oferta se produce en la antesala de la entrada en concurso de acreedores de la compañía, después de varios meses de negociación de un plan de reestructuración con distintos bancos (Banco Santander, Abanca, Kutxabank, Banco Sabadell, Caixabank y Bankinter) y la empresa pública Cofides. Las discrepancias entre estas partes han llevado a la compañía a no alcanzar un acuerdo en los seis últimos meses. Proveedores de la cadena y trabajadores ya han sido informados.

La oferta para asumir la compra de Grupostop la lidera Darren Grassby, quien fuera consejero delegado de la cadena Skin Clinic en Reino Unido y trabajaba como asesor del equipo directivo en los últimos meses.

La oferta pasa también por la dilución y posible salida al completo del accionariado de Three Hills Capital Partners, que tiene hasta el momento el 40% de la participación. El fondo, que recientemente ha adquirido la productora española 24/7 junto a su equipo directivo, aterrizó en la compañía en 2016 en pleno auge de las clínicas estéticas a través de una inyección de 15 millones de euros junto a Es Vedra Capital Advisors.

La venta de Grupostop llega en plena tormenta en el sector de las clínicas de depilación. Único, otra gran empresa del sector que sedujo al fondo HIG hace años y que actualmente había vuelto a manos de sus fundadores, Jorge Cabrero y Azucena Rubio, entró este verano en concurso y ha recibido una oferta de rescate por parte de una sociedad de nueva creación, Suzette Investment, liderada por ejecutivos del sector.

Empresas & Finanzas

Los accionistas minoritarios de Banco Sabadell se unen contra la opa

Consideran que la oferta perjudica a las pymes y defienden la catalanidad del grupo

Aleix Mercader BARCELONA.

La opa de BBVA sobre Banco Sabadell pone en guardia a los accionistas minoritarios de la entidad catalana. Un grupo de pequeños accionistas ha creado una asociación con el fin de defender sus "intereses" ante la propuesta de compra del banco vasco que, a su juicio, minusvalora el valor del Sabadell y perjudica al pequeño tejido productivo.

Los fundadores de la plataforma tienen origen catalán y están estrechamente vinculados con la capital del Vallès. En declaraciones a *elEconomista.es,* su presidente, Jordi Casas, recuerda que "Banco Sabadell fue creado por los industriales textiles del Gremio de Fabricantes de Sabadell ante sus necesidades de financiación". "Entre 1881 y 1954 el banco estuvo dentro del gremio y este vínculo jamás se ha roto", remarca el abogado.

De hecho, Casas preside actualmente la Fundación por la Industria, institución heredera del Gremio de Fabricantes. La asociación de minoristas cuenta entre sus promotores con profesionales como Juan Corominas Guerín, Joaquim Badia Casas, Juan Bril Combalia, Santiago Sauquet Canet y Joan Llonch Andreu.

Más allá de los lazos emocionales con el grupo financiero oriundo del Vallès, los impulsores también mantienen relaciones comerciales con Banco Sabadell como entidad especializada en la financiación de pymes. Un sector social y económico que consideran que no está bien atendido por BBVA. Pese a haber nacido en Cataluña, la asociación pretende vehicular los intereses de accionistas similares en toda España. Casas no cifra el capital social que podrían llegar a representar, aunque señala que es "importante".

La compañía presidida por Josep Oliu no cuenta con ningún accionista o bloque de accionistas de referencia. La mayoría de su capital social, un 53%, está en manos de grandes fondos, mientras que el 47% restante se reparte entre inversores minoristas. Las principales posiciones pertenecen a actores como BlackRock, Vanguard y Norges, además del mexicano David Martínez.

Contra los "oligopolios"

Respecto a la opa, Casas duda de su viabilidad a la vista de las primeras reacciones tanto de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como del Gobierno, que deben darle su visto bueno. Por otro lado, considera que la oferta de BBVA no se ajusta al valor real del grupo catalán. Además, asegura que la generación de valor se preservará mejor manteniendo la autonomía que, como se lee en su manifiesto fundacional, "integrando su negocio en un banco ajeno a la realidad de las pequeñas y medianas empresas españolas".

La asociación de accionistas aboga por "una oferta financiera diversa, contraria a los oligopolios, como el mejor mecanismo para el crecimiento económico y de las empresas dentro de una economía de libre mercado". También "considera que la trayectoria de rentabilidad de Banco Sabadell se garantiza mejor cuando el negocio de la entidad está ubicado en más de un 95% en países occidentales, evitando los riesgos geopolíticos de otras entidades expuestas a países con mayor inestabilidad tanto política como de orden cambiario e inflacionista". Una alusión a la exposición de BBVA en Turquía, considerada por los promotores como un país menos fiable que Reino Unido, donde el Sabadell tiene su filial TSB.



Oficinas de Banco Sabadell en Sant Cugat del Vallès (Barcelona). EE

> La iniciativa parte de un grupo de empresarios vinculado con la capital del Vallès

La agrupación defiende "una entidad que garantice una política de dividendo creciente, pero sobre todo estable, evitando sobresaltos a los accionistas". Asimismo, subraya que prefieren las opciones que afecten en menor medida a los puestos de trabajo en el banco, "evitando de esta forma la imagen del accionista avaricioso que se enriquece gracias a los despidos de trabajadores".

Según un estudio elaborado por Pimec, el éxito de la opa sobre el Sabadell podría suponer el cierre de 261 oficinas y el despido de 10.567 trabajadores.

ING financia un tercio de las hipotecas para jóvenes en Madrid

elEconomista.es MADRID.

ING financia una de cada tres hipotecas concedidas en el programa "Mi Primera Vivienda" de la Comunidad de Madrid, según notificó la entidad. En total son 619 firmas que ayudan a casi 800 jóvenes clientes de los 2.000 que se han beneficiado en toda la región.

El banco naranja ha renovado recientemente su adhesión al programa, al que se unió en agosto de 2023. La entidad obtuvo un segundo tramo de fondos tras haber consumido en solo cuatro meses el presupuesto concedido. La tercera edición continúa mejorando sus condiciones y la financiación ofrecida podrá alcanzar hasta el 100% del valor de la hipoteca, por encima del 95% fijado anteriormente.

CaixaBank incorpora a Girona en el programa de inclusión financiera

elEconomista.es MADRID.

CaixaBank incorporó esta semana la provincia de Girona al servicio de oficinas móviles que presta para garantizar la inclusión financiera.

A cierre de septiembre, la entidad atenderá un total de 907 poblaciones sin oficinas en 14 provincias diferentes. En total, se beneficiarán de esta cobertura financiera 395.000 personas que, sean o no clientes del banco, pueden realizar las operaciones bancarias más habituales, entre las que destacan retirar efectivo, hacer ingresos y pagar recibos e impuestos en localidades sin oficina bancaria o con restricciones que limitan el acceso a los servicios financieros.

BBVA renueva los servicios de gestión bancaria de Muface por tres años

Ofrece cuentas remuneradas con el Euríbor más un 0,81% e hipotecas a tipo fijo al 3,75%

Aitor Caballero Cortés MADRID.

BBVA continuará gestionando la tesorería de Muface. El banco presidido por Carlos Torres prosigue con su apuesta al organismo público que da coberturas sanitarias a los funcionarios, en la cual lleva más de 20 años colaborando, tal y como declara Isabel Gutiérrez Galiardo, directora de Instituciones y Real Estate de BBVA.

Lo hace tras adjudicarse una licitación lanzada por Muface el pasado mes de junio y cuya resolución por 485.000 euros se conoció ayer con su publicación en la Plataforma de Contratación Pública.

BBVA se impone así al Banco Santander, el otro pretendiente en la oferta pública, tras superar la propuesta de la entidad dirigida por Botín.

Muface exigía en el pliego del contrato que la entidad ofreciera remuneración en las cuentas referenciadas con el Euríbor. En este campo, el banco azul superó la oferta del Santander, ya que anunció una remuneración del 0,81%. Esto quiere decir que, si este índice se sitúa en el 2,99% (media de septiembre hasta el momento), la entidad aporta ese 0,81% extra, es decir, una remuneración a la cuenta del 3,8%.

Una clara apuesta por atraer ahorro de los más de 1,5 millones de mutualistas adheridos sin incluir a familiares, que también son potenciales clientes. La oferta de Santander, sin embargo, daba un tipo negativo del 0,2% respecto al Euríbor, es decir, la remuneración sería del 2,79%.

El contrato también incluye la oferta de préstamos hipotecarios bonificados para empleados y mutualistas. En este terreno, los funcionarios, que son clientes bien vistos por el sector debido al escaso riesgo que suponen por sus condiciones laborales, también se los quedará BBVA. Aquí, la oferta del banco azul fue de una hipoteca a tipo fijo del 3,75%, mientras que la de Santander fue del 4%. En las variables, BBVA dio un tipo de interés variable del Euríbor más un 0,75%, y Santander subió ese porcentaje al 1,9%.

Esta licitación se llevará a cabo durante los tres próximos años con la posibilidad de prorrogarlo durante dos más.

elEconomista.es SÁBADO 21 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO

PÁGINA 8

Atractivo en las dueñas de torres
Tras el rebote de las 'telecos', se abre una oportunidad en ellas

PÁGINA 10

Invertir en deuda emergente
Fondos para posicionarse en este activo con buenas perspectivas



PÁGINA 9

El calendario de bajadas de tipos
Las expectativas para el último trimestre sobre el BCE y la Fed

ISTOCK

DIVIDENDOS QUE IRÁN AL REBUFO DE LA RENTA FIJA

PÁGINAS 6 Y 7

GANA MÁS DE UN 16% ANUAL

El Ibex 35 sobresale en la semana de la Fed y se mantiene en máximos de 2015

Avanza un 2% desde el lunes, el índice más alcista de Europa y EEUU, y en Wall Street el S&P firma nuevos niveles históricos

Por Violeta N. Quiñonero

La política monetaria sigue moviendo los mercados y no ha habido mejor muestra de ello que las últimas dos semanas. Tras el nuevo recorte del Banco Central Europeo (BCE), esta semana llegaba el turno de la Reserva Federal de EEUU (Fed). La decisión del banco central estadounidense era incluso más sensible que la del europeo, ya que el organismo iniciaba la bajada de tipos y lo hacía con las dudas de inversores y expertos sobre cuál sería la magnitud de la rebaja.

Finalmente, la Fed decidió ejecutar una bajada jumbo, es decir, recortó los tipos de interés 50 puntos básicos de una sola tacada. No es la primera vez que el organismo realizaba esta acción, ya que a lo largo de este siglo el banco central lo ha hecho hasta en 18 ocasiones distintas. Aunque esta vez era distinto, pues el objetivo de la Fed era continuar con su estrategia de aterrizaje suave, capeando la recesión y sin lastrar el empleo.

"Al recortar 50 puntos básicos en lugar de 25, la Reserva Federal indica que confía en que la inflación siga una senda sostenible hacia el 2%. Y parece demostrar que están decididos a lograr un aterrizaje suave evitando que la ralentización del mercado laboral arrastre a la economía a la recesión. «El mercado laboral se encuentra en una situación sólida y queremos que siga así, al igual que la economía», declaró el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en su rueda de prensa posterior a la reunión. Se puede argumentar que adelantar los recortes aumenta las posibilidades de que la economía se mantenga fuerte", explica Donald Ellenberger, senior Vice President de Federated Hermes.

Así, los principales índices mundiales cierran la semana de la Fed, además, viviendo una cuádruple hora bruja (cuando los futuros y las opciones de índices y acciones vencen al mismo tiempo y tiende a generar un volumen inusualmente alto en las operaciones). El cómputo semanal deja ganancias a nivel generalizado, pero es el Ibex 35 el que vuelve a sobresalir entre todos los selectivos, incluso sobre los americanos. El índice español cierra con subidas en los últimos cinco días de casi el 2% y se mantiene en máximos del 2015.

En el resto de bolsas del Viejo Continente los ascensos desde el lunes son, de hecho, moderados y apenas alcanzan el 1%. La bolsa londinense cierra incluso la semana con un retroceso de medio punto, tras la decisión del Banco de Inglaterra (BoE) que no se ha dejado arrastrar por el BCE y la Fed y ha decidido mantener los tipos de interés intactos en el 5%.

Con las de esta semana, las ganancias del Ibex 35 en el año ya alcanzan el 16,5% y se mantiene como el selectivo más alcista del continente europeo y acercándose a la lucha con los pesos pesados de Wall Street. Pese a ello, a nivel técnico, Joan Cabrero, asesor de Ecotrader, advierte que si se produce una eventual corrección esta no debería ceder por debajo del soporte que localiza en los 11.465 puntos "si queremos seguir confiando en un contexto de continuidad alcista en próximas semanas", explica y añade que "en este sentido, no hay resistencias dignas de destacar hasta los altos de 2015 y 2010 en los 11.884/12.240 puntos".

Al otro lado del charco, los índices de Wall Street registran alzas semanales ligeramente por encima del 1%. Estos nuevos ascensos le han servido al S&P 500 para marcar nuevos máximos históricos y el Nasdaq 100 está camino de los suyos propios. Entre las grandes *big tech*, la cotización de Meta también ha alcanzado nuevas cotas de toda su historia y la compañía aún cuenta con potencial alcista para los siguientes meses.

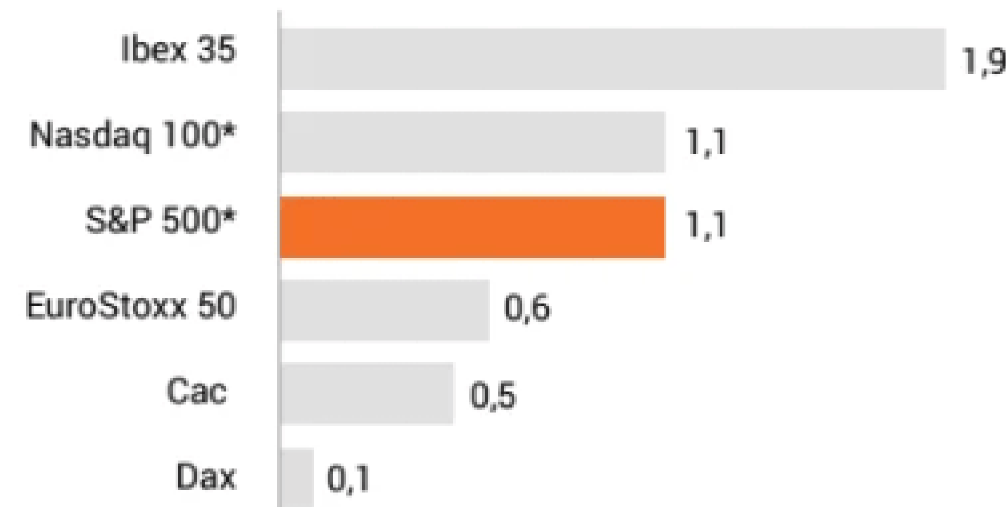
En territorio español, esta semana han destacado los avances de BBVA, IAG, ArcelorMittal y Acerinox. La entidad financiera vasca se anota una subida desde el lunes que roza el 6%, en la que es su mejor semana desde abril. La aerolínea hispano-británica también se hace con ascensos de más del 5% (solo en septiembre, la compañía se revaloriza un 14%) y las acereras firman un saldo en cinco días en el entorno del 4,5%.

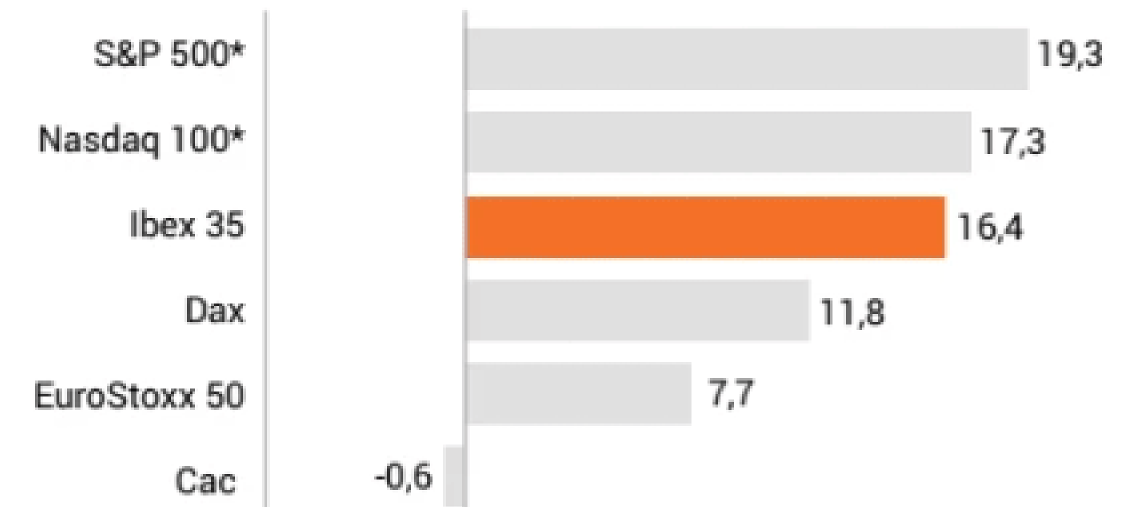
Al otro lado de la tabla, hasta seis valores del selectivo nacional corrigen más de un 2% de su valor en la semana, pero ninguno alcanza el desplome que sufren las acciones de Acciona Energía pierden casi un 6% de su valor desde el lunes. Indra y Endesa se sitúan como las siguientes más bajistas, con caídas del 2,7% y 2,5% respectivamente.

En el mercado de materias primas, y ante la incertidumbre que se vivía en torno a la Fed, los precios del oro vuelven a registrar un nuevo máximo histórico y esta semana se aprecian más de un 1%. El petróleo vive también su semana más alcista desde principios de agosto, con un avance de casi el 4% que coloca a los precios del barril por encima de los 74 dólares.

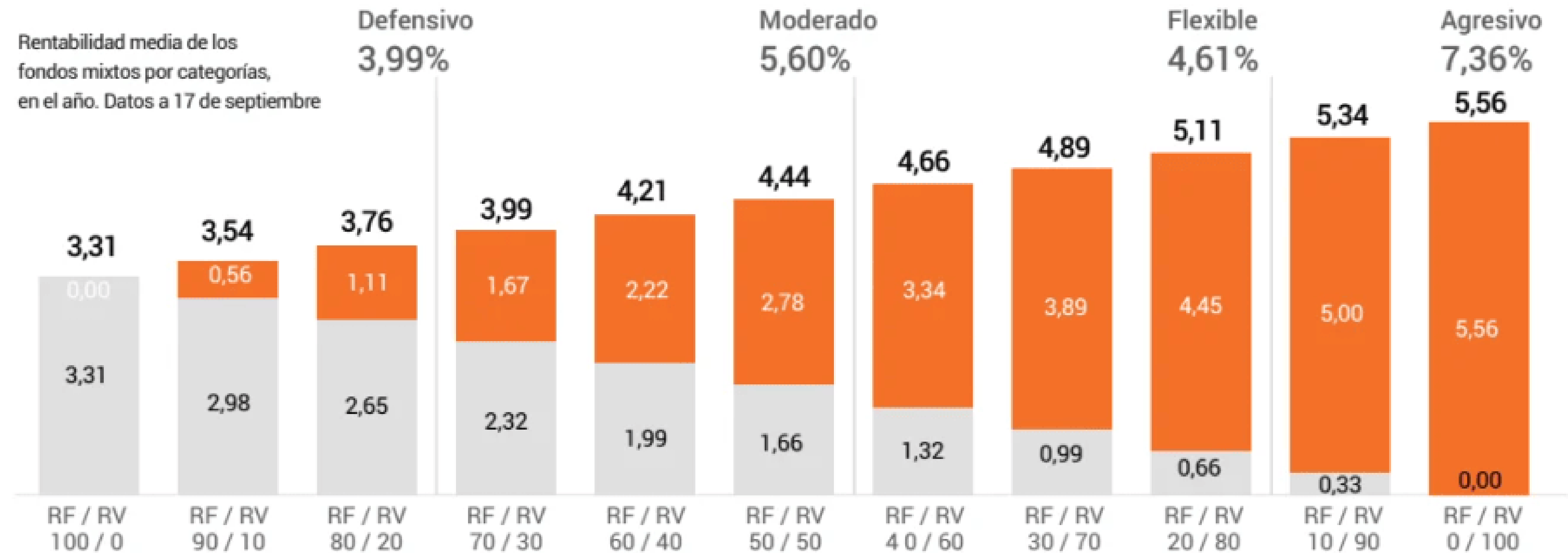
Solo dos índices europeos suben más de un 10% en 2024

Radiografía de los principales mercados





Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil



Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión. **Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,31). *** PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (23,54) (14,55). elEconomista.es

Los índices de elEconomista.es

ECO10	ECO30
Rentabilidad en cartera en **2024**	Rentabilidad en cartera **2024**
14,70%	3,20%
Rentabilidad en la **semana**	Rentabilidad en la **semana**
0,85%	0,40%




Balance en la renta fija

El mercado compra deuda con el rumor y la vende con la noticia del recorte

POR C. SIMÓN

Esta semana era de las claramente señaladas en el calendario de los mercados por la reunión de la Reserva Federal, la antepenúltima antes del final de año. El mercado se dividía entre los que esperaban que el primer recorte tras tocar techo en el 5,5% iba a ser de 25 puntos y los que vaticinaban uno el doble de potente, de 50 puntos, como así ha sido finalmente.

Pues bien, en renta fija esta semana se ha visto claramente cómo los inversores se habían posicionado a la espera del segundo, comprando deuda y llevando sus precios a los niveles máximos del año para, posteriormente, vender una vez la Fed ha cumplido con su previsión. Este movimiento se ejemplifica bien viendo la curva del *T-Note*, que el lunes alcanzó una rentabilidad en el mercado secundario del 3,61%, la mínima desde junio de 2023. Desde ahí, comenzaron las ventas y al cierre del viernes ya superaba el 3,75%, casi 15 puntos básicos más en cuatro sesiones.

"Los mercados de bonos se habían preparado para este primer recorte y eso se ha reflejado en la parte corta de la curva de crédito", explican desde Julius Baer. "Sin embargo, esto no significa que haya una gran necesidad de alargar duraciones ya que pensamos que lo mejor es mantenerse equilibrados por el momento. Todavía hay buenas oportunidades en cortas duraciones y el espacio del *high yield*", agregan.

Qué ofrece la deuda pública

Cómo cotiza en el mercado secundario. En porcentaje

Deuda	Rentabilidad
Letras Tesoro 12 meses	2,83
Bono español a 2 años	2,53
Bono español a 5 años	2,53
Bono español a 10 años	3,007
Bono español a 30 años	3,75
Bono alemán a 10 años	2,22
Bono francés a 10 años	2,97
Bono británico a 10 años	3,91
Bono italiano a 10 años	3,57
Bono portugués a 10 años	2,78
Bono estadounidense a 10 años*	3,76
Bono japonés a 10 años	0,84

Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión. elEconomista.es

Europa se contagia

A este lado del Atlántico, aunque no ha habido grandes datos *macro* esta semana que muevan la renta fija, el mercado se ha contagiado de la decisión de la Reserva Federal, que de alguna forma se entiende que mete presión a los europeos de cara a las dos últimas reuniones del año, para las cuales ahora mismo se están descontando dos bajadas adicionales de tipos de 25 puntos.

EL BONO ALEMÁN SUMÓ 10 PUNTOS MÁS DE RENTABILIDAD DESDE EL MÍNIMO SEMANAL

Así, el bono alemán ha dibujado esta semana un movimiento parecido al del estadounidense, llegando a tocar el 2,1% de rentabilidad exigida, 10 puntos menos que lo que se le exige ahora en el secundario. "En Europa la tendencia de la inflación sigue intacta ya que las fuerzas deflacionistas se mantienen y se suman a las dificultades económicas", señalan en Fidelity, los cuales también esperan que finalice el año con 50 puntos menos en el tipo de interés.

Agenda Semanal

Los dos datos que calibrarán el 'aterrizaje suave' de Estados Unidos

POR F. S. M.

Si bien es cierto que las reuniones de los bancos centrales se han confirmado en las últimas semanas –sobre todo a raíz de los cambios sustanciales acometidos en materia de política monetaria– en uno de los catalizadores que más mueven el mercado, también lo es que cada vez más, en el mercado se vigilan con lupa las cifras macroeconómicas en las que se basan los miembros de dichas entidades para tomar sus decisiones.

Cifras como las peticiones iniciales por desempleo o el crecimiento del PIB de EEUU, que se publican esta semana en el país norteamericano, han cobrado mayor relevancia en los parqués mundiales en las últimas semanas, sobre todo, después de que el presidente de la Fed –Jerome Powell– anunciara que empezaría a prestar más atención a un posible enfriamiento excesivo del mercado laboral que a la inflación.

En este contexto, el consenso de mercado recogido por Bloomberg espera las peticiones semanales de desempleo en EEUU alcancen las 219.000. "Si bien las principales magnitudes siguen confirmando el buen estado de la economía norteamericana, parece que la nota de debilidad en la evolución del desempleo cobra protagonismo de momento, pero solo mientras las tendencias actuales se mantengan", explica José Ignacio Arenzana, del Instituto Español de Analistas.

Desde Allianz Global Investors, por su parte, ponen el foco en Europa: "Con un panorama económico poco alentador, la publicación de los índices de gestores de compra (PMI) de la zona euro será clave la próxima semana", destacan. "Una nueva caída en estos índices podría reforzar la idea de que el BCE acelere el ritmo de los recortes de tipos antes de lo previsto", añaden y recalcan que es el primer mes desde 2019 en el que tanto la Fed como el BCE han recortado sus tipos.



La Agenda

Principales eventos económicos

Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
23 de Septiembre	PMI manufacturero, compuesto y de servicios	EEUU, Eurozona, Reino Unido	Macro	Baja
24 de Septiembre	Reunión Banco de Australia	Australia	Política Monetaria	Media
25 de Septiembre	Venta de nuevas viviendas	EEUU	Macro	Media
26 de Septiembre	Reunión Banco de Suiza	Suiza	Política Monetaria	Media
26 de Septiembre	PIB	EEUU	Macro	Alta
26 de Septiembre	Peticiones iniciales de desempleo	EEUU	Macro	Alta
27 de Septiembre	PIB	España	Macro	Media
27 de Septiembre	IPC	España y Francia	Macro	Media

Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

Liga española de la gestión activa

A los fondos les cuesta seguir el fuerte ritmo del Ibex 35: solo una docena gana más de un 10%

'Okavango Delta' se mantiene líder con su exposición a la banca en un año en el que las 'small caps' están muy rezagadas en bolsa

Por I. Blanco

Las grandes cotizadas han tomado una clara delantera en bolsa este año respecto a las firmas pequeñas y medianas. Esta diferencia es muy evidente en el caso del parqué español. El Ibex 35 se ha convertido en el índice más alcista de Europa, con una subida en torno al 17%, mientras que el Ibex Small Cap y el Medium Cap solo avanzan un 4% y un 7,7%, respectivamente. Esto está provocando que muchos fondos de inversión descorrelacionados del índice, que confían en compañías que no pertenecen al *club de las 35,* se estén quedando rezagados. Solo 12 de la treintena de fondos más activos de bolsa española consiguen ganancias superiores al 10% desde enero, según los últimos datos disponibles de todas en Morningstar, correspondientes al 17 de septiembre –hasta ese día el Ibex 35 subía un 15,85%–.

Es más, solo uno, *Okavango Delta,* consigue batir a estas alturas al Ibex 35 si se incluyen los dividendos. El vehículo de Abante sigue liderando la *Liga española de la gestión activa* que elabora *elEconomista.es,* con una rentabilidad que alcanza el 20,9%. Su *secreto* no es otro que el de continuar confiando en la banca española, que supone un peso del 40% en su cartera. Las acciones de Banco Sabadell, CaixaBank, Bankinter y Unicaja se encuentran entre las cinco más alcistas del Ibex este año, con subidas que van desde el 32% de la última hasta el 75% de la primera.

Por su parte, *Fidelity Iberia* defiende la segunda plaza, con un 19,6%, aunque en algunos momentos del año se ha situado líder. El que asciende ahora hasta la tercera posición es *SWM España Gestión Activa,* de Singular AM. Este producto ha ido escalando puestos en las últimas semanas; hace apenas tres meses estaba fuera del *top 10* del ranking. En su caso ayuda la exposición a grandes valores como Iberdrola, Inditex, o Santander y BBVA. Esta semana adelanta a *Solventis Aura Iberian Equity R* y *Magallanes Iberian Equity M,* que le siguen en la clasificación. Y en el ranking ya solo hay un fondo que arrastra pérdidas: *Sigma Inv. House FCP Equity Spain A.*

Las pequeñas empresas deberían *despertar* en algún momento en un entorno de recortes de los tipos de interés del que deberían salir beneficiadas. De momento, algunos fondos especializados sí están batiendo al Ibex Small y al Medium. Es el caso de *Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd, Santander Small Caps España A* o *Mediolanum Small & Mid Caps España S* (ver gráfico).

'SWM España' sube al podio

Ranking de los mejores fondos activos de bolsa española

Puesto	Fondo	Gestora	Rentabilidad 2024 (%)	Variación semanal
1.	Okavango Delta A	Abante	20,91	0
2.	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity Internat.	19,63	0
3.	SWM España Gestión Activa A	Singular Asset M.	15,48	2
4.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	15,37	-1
5.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	14,80	-1
6.	BBVA Bolsa FI	BBVA	12,71	0
7.	Cobas Iberia D FI	Cobas	11,97	4
8.	Caja Ingenieros Iberian Equity A	Caja de Ingenieros	11,41	0
9.	Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía	11,29	-2
10.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	10,46	-1
11.	BBVA Bolsa Plus	BBVA	10,40	-1
12.	Santander Acciones Españolas A	Santander	10,30	1
13.	Santander Small Caps España A	Santander	9,49	-1
14.	Mutuafondo España A	Mutua Madrileña	8,85	0
15.	Bestinver Bolsa	Bestinver	8,49	1
16.	Mediolanum Small & Mid Caps España S	Mediolanum	8,46	2
17.	Iberian Value	Dux	8,28	-2
18.	Radar Inversión Retail	Orienta Capital	7,75	-1
19.	Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	7,49	0
20.	Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre	7,30	1
21.	EDM Inversion/Spanish Equity R EUR	EDM	7,10	-1
22.	Gesconsult Renta Variable Iberia A	Gesconsult	6,88	0
23.	CBNK RV España Base	CBNK	6,34	0
24.	GVC Gaesco Bolsalíder A	GVC Gaesco	5,36	1
25.	Sabadell España Bolsa Futuro Base	Sabadell A.M.	4,24	-1
26.	Azvalor Iberia	Azvalor	2,86	0
27.	Metavalor	Metagestión	1,58	2
28.	Horos Value Iberia	Horos	1,04	-1
29.	Sigma Inv. House FCP Equity Spain A Cl	Andbank	-1,16	-1

Fuente: Morningstar, con datos a 17 de septiembre. elEconomista.es

Liga global de la gestión activa

Los nuevos máximos de Wall Street animan las carteras

Por I. B.

Las grandes bolsas mundiales siguen dando alegrías a las carteras. Acaba otra semana de ganancias, en la que algunos de los principales índices bursátiles, como el S&P 500, han marcado nuevos máximos históricos. También lo ha logrado el índice más seguido para medir el comportamiento de los parqués de todo el mundo, el MSCI World, que ya asciende más de un 16% desde enero.

Para los fondos de bolsa global está siendo relativamente sencillo cosechar importantes ganancias. Entre los de gestoras españolas siguen destacando las rentabilidades que acumulan *Bulnes Global A* e *Ibercaja Megatrends A,* con más de un 23,72% y un 21,88%, respectivamente, con datos a cierre del pasado 17 de septiembre. Con esas cifras, ambos superan tanto al S&P 500 como al MSCI World.

Otros productos globales destacados en la *Liga global de la gestión activa* que elabora *elEconomista.es* con 350 fondos son dos de Arquia. La entidad coloca a dos de sus vehículos de inversión entre los 22 mejores (incluyendo los de gestoras de todo el mundo). Se trata de *Arquia Banca Lideres del Futuro A* y *Arquia Banca Lideres Globales A*. Aunque ambos coinciden en algunos valores en la cartera, hay diferencias entre ellos. El primero es un fondo "multitemático, centrado en tres grandes tendencias: la transformación energética, la digitalización y la vida saludable o *Smart Living*", mientras en el segundo se buscan "líderes en sus respectivos sectores, con importantes barreras de entrada, generadoras de *cash flow,* poco endeudadas y con unos balances muy sólidos", explican.

El producto de Ibercaja se coloca tercero

Fondos españoles de la Liga Global de la Gestión Activa más rentables en el año

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024 (%)
2.	Bulnes Global A	Gescooperativo	★★★★★	23,72
3.	Ibercaja Megatrends A	Ibercaja	★★★★	21,88
6.	Rural RV Internacional Estándar	Gescooperativo	★★★	18,10
11.	Paradox Equity Fund B	Welzia		17,02
15.	Arquia Banca Lideres del Futuro A	Arquia Banca	★★	16,86
22.	Arquia Banca Lideres Globales A	Arquia Banca	★★★	16,11
23.	Miralta Narval Europa A	Grupo Miralta	★★★★★	16,09
24.	Cobas Selección B	Cobas		15,75
26.	Dux Umbrella Efifund RV Global	Dux	★★★★	15,63
29.	Cobas Grandes Compañías B	Cobas		15,46

Fuente: Morningstar, con datos a 17 de septiembre. elEconomista.es

Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

BBVA, Prosegur Cash.... Los pagos pendientes de confirmar para octubre

Por Cecilia Moya

Las primeras semanas de octubre diferentes compañías españolas repartirán parte de sus beneficios entre sus inversores, o así lo espera el mercado, que cuenta con que Miquel y Costas, Prosegur Cash, Grupo Catalana y BBVA distribuyan sus dividendos entre el 1 y el 9 del mes que viene. Las rentabilidades de estos pagos irían desde el 0,53% que ofrece la aseguradora, desde los niveles actuales, hasta el 2,4% del banco.

Miquel y Costas y Prosegur Cash compartirán calendario según esta previsión, ya que ambas pagarán a sus accionistas el 8 de octubre. La firma fabricante de papeles especiales utilizados por las principales compañías de tabaco repartirá un efectivo bruto de 0,114 euros por acción, que ofrecen un rendimiento de 0,93%.

El pago de Prosegur Cash sería el tercero del año (los dos primeros los repartió en mayo y en julio), y repetiría el mismo importe que en los anteriores repartos, con una rentabilidad del 1,8%. La compañía comunicó que llevará a cabo los pagos de 0,0404 euros brutos en cuatro cuotas iguales de 0,0101 euros por título. Así, Prosegur Cash destinará un total máximo de 59,99 millones de euros para los cuatro pagos del dividendo,

Prosegur Cash se encuentra actualmente cerca los máximos anuales que tocó en julio, con una subida en bolsa de en torno el 3%. Su cotización ha ido revalorizando a medida que mejoraban las expectativas de ganancias para la firma. Desde Renta 4, concretamente, indican que Prosegur Cash tendrá una mejora secuencial que continuará de cara a la segunda mitad del año.

Dividendo destacado

BBVA*

Dividendo por acción. En euros.

0,225

Rentabilidad por dividendo.

2,4%

Fecha del pago: **9 de octubre**

Fecha de corte: **7 de octubre**

LOS EXPERTOS ESPERAN LOS PAGOS DE MIQUEL Y COSTAS Y PROSEGUR CASH PARA EL 8 DE OCTUBRE

BBVA SUELE REPARTIR UN DIVIDENDO EN ABRIL A CUENTA DEL EJERCICIO EN CURSO Y OTRO EN OCTUBRE

"De cara al conjunto del ejercicio prevemos una mejora secuencial, tanto en ingresos, para los que seguimos previendo una positiva evolución del crecimiento orgánico, como una mayor aportación positiva inorgánica (India vs Australia), con mejora de márgenes, que aumentarán a medida en que vayan madurando las inversiones en Forex, se aprecien mejoras en la actividad en Argentina y por la estacionalidad del segundo semestre tras el trasvaso de los incrementos de precios de los servicios", explican.

El dividendo de Grupo Catalana se espera para el 9 de octubre, con un reparto de 0,22 euros que rentan un 0,53% a precios actuales. Su acción se revaloriza casi un 28% en el ejercicio, y alcanza la cota de los 39,45 euros. El consenso que recoge *Bloomberg* espera que suba un 26% más, hasta los 49,74 euros, en los próximos 12 meses.

El pago de BBVA también compartiría, según estos pronósticos, calendario con Catalana Occidente, y se realizaría el próximo 9 de octubre. La entidad repartirá un dividendo de 0,225 euros que se suman al que ya distribuyó el 10 de abril, de 0,39 euros. Ahora, la rentabilidad alcanzaría un 2,4%, que es una de las más elevadas en un solo pago. El calendario habitual de BBVA es el siguiente: suele entregar un dividendo a cuenta del ejercicio en curso en octubre, y el complementario en abril del año siguiente. En total, con cargo al ejercicio de 2023 el banco repartió 0,55 euros (los 39 céntimos del pasado abril más los 16 céntimos que ya repartió el pasado octubre). Esa cifra mejoró casi en un 28% el dividendo con cargo a 2022 (de 0,43 euros). La política retributiva del banco tiene establecido un *payout* (porcentaje del beneficio anual destinado a la remuneración al accionista) de entre el 40% y el 50%.

Calendario de pagos en España

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en euros	Rentabilidad en porcentaje
Ebro Foods	01/oct	27/sep	0,22	1,38%
Banco Sabadell	01/oct	27/sep	0,08	4,18%
BBVA*	11/oct	07/oct	0,23	2,34%
Prosegur Cash*	15/oct	09/oct	0,01	1,80%
Merlin Prop.*	24/oct	16/oct	0,20	1,75%
Línea Directa	28/oct	26/oct	0,02	1,83%
Inditex	04/nov	31/oct	0,27	0,52%
Arcelormittal	04/dic	11/nov	0,25	1,14%
Fluidra	03/dic	29/nov	0,25	1,11%
Telefónica	19/dic	17/dic	0,15	3,48%

Calendario de pagos en Europa

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en euros	Rentabilidad en porcentaje
ASML*	07/nov	29/oct	1,52	0,20%
TotalEnergies	01/oct	25/sep	0,79	1,32%
Prosus	26/nov	31/oct	0,10	0,31%
Intesa Sanp.*	20/nov	18/nov	0,16	4,36%
LVMH	04/dic	02/dic	5,50	0,90%

Calendario de pagos en EEUU

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en dólares	Rentabilidad en porcentaje
Goldman	28/oct	30/sep	0,45	3,13%
Cisco	23/oct	02/oct	0,40	0,78%
Verizon	01/nov	10/oct	0,68	1,55%
JP Morgan*	04/oct	31/oct	1,25	0,60%
American E.*	04/oct	12/nov	0,70	0,26%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo

*Previsión. **Fecha del pago en efectivo.

Datos a 19 de septiembre. Fuente: Bloomberg

Depósitos

Depósitos a 12 meses en el 3% o más tras el goteo de bajadas

Por Ceciilia Moya

La bajada de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales está llevando consigo el recorte en las rentabilidades ofrecidas en los depósitos, aunque estos están llegando sin atropellos, con un ritmo de bajadas más lento del que, a priori, se suponía. De hecho, todavía hay cinco entidades que mantienen el rendimiento de sus vehículos a doce meses al 3% o más, entre los productos más rentables a este plazo.

Cetelem, Banco Finantia, Banca March, Pibank y EBN Banco son las entidades que aguantan con las rentabilidades más elevadas (algunas incluso después de recortarlas en los últimos días), con rendimientos del 3% o más (ver gráfico). La financiera del banco francés BNP Paribas es la líder en este sentido, con una rentabilidad del 3,20% sin que exista una cantidad mínima de contratación. De hecho, Cetelem ofrece una de las rentabilidades más elevadas, entre las doce más rentables a un año, en sus diferentes productos, y supera en todos los casos la rentabilidad de la deuda a un año.

Las últimas en unirse a la lista de entidades que disminuyen el rendimiento de sus productos financieros son Banco Finantia y BFF. La portuguesa recorta del 3,25% al 3,15%, por lo que continúa estando en el podio de rentabilidades en este plazo pese a la bajada de la última semana. Este depósito está disponible para importes a partir de los 50.000 euros y está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) portugués, que garantiza los primeros 100.000 euros por depositante en caso de quiebra de la entidad.

Qué ofrecen los depósitos a 12 meses

Mejores ofertas en este plazo

Entidad	Importe mínimo	Importe máximo	Rentabilidad	A qué Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) está adherido
Cetelem	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,20%	FGD España
Banco Finantia	Desde 50.000 €	500.000 €	3,15%	FGD Portugal
Banca March	Desde 5,000 €	500.000 €	3,10%	FGD España
Pibank	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,03%	FGD España
EBN Banco	Desde 5.000 €	400.000 €	3,00%	FGD España
Selfbank	Desde 50.000 €	500.000 €	2,90%	FGD España
Banco Pichincha	Sin importe mínimo	5.000.000 €	2,83%	FGD España
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	2,78%	FGD Italia
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	2,75%	FGD España
Triodos Bank	Desde 3.000 €	-	2,65%	FGD Holanda

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades. elEconomista.es

LA FED INICIA LA BAJADA DE TIPOS

Los dividendos que se ponen al rebufo del 'rally' de la renta fija

'Utilities', 'real estate', telecomunicaciones e infraestructuras recuperan su carácter 'bond proxy'

Por Violeta N. Quiñonero

La semana pasada, el Banco Central Europeo (BCE) realizó un nuevo recorte de los tipos de interés (los de facilidad de depósito) y este miércoles la Reserva Federal de EEUU (Fed) ejecutaba la primera bajada en más de cuatro años y además lo hacía a lo grande. El organismo estadounidense llevó a cabo un recorte jumbo, en el que rebajaba los tipos de interés 50 puntos básicos. Con la Fed uniéndose al BCE, se da por iniciado el ciclo de bajadas de tipos que se extenderá hasta el año que viene y que, según descuenta el mercado, dejará los tipos en la eurozona en el 2% y en el 3,5% en Estados Unidos en 2025.

Esta semana se hacía pública la tradicional encuesta de gestores de Bank of America (Bofa) y, con este escenario más acomodaticio, los gestores han optado por entrar en aquellos sectores que se benefician de la bajada de tipos y que tienen un carácter más *bond proxy*. De hecho, su preferencia por los dividendos es la más elevada que se ha visto desde el año 2013. Los altos dividendos suelen ser una alternativa a los bonos de cara a recibir ingresos pasivos, y esto explica la fuerte entrada de los gestores en el mes de septiembre en sectores que históricamente tienen una retribución atractiva para sus accionistas. Así, se ha creado una combinación perfecta: empresas con altos dividendos y que se benefician del ciclo de recortes. Esto se traduce en una rotación de la inversión hacia sectores como las *utilities* o inmobiliario, entre otros. Estas compañías están ligadas a ese carácter *proxy* por ser ofrecer dividendos estables y crecientes (a diferencia de las empresas que dependen más del ciclo), mientras la rentabilidad

ESTOS SECTORES SE BENEFICIAN DE LA BAJADA DE TIPOS POR SUS NIVELES DE DEUDA E INVERSIÓN

ENGIE, TELENOR Y ORANGE OFRECEN LAS RENTABILIDADES MÁS ELEVADAS, DE MÁS DEL 6%

de los bonos decrece en este nuevo entorno.

En este sentido, Javier Díaz, de Renta 4, explica que las socimis serán uno de esos sectores que empezará a beneficiarse de este nuevo escenario: "Sin duda las SOCIMIS/REITS (empresas patrimonialistas) actúan como un claro bond proxy, dada la sensibilidad a tipos de interés por el tradicional apalancamiento financiero y la predictibilidad de sus ingresos y flujos de caja. Igualmente siempre ofrecen unas rentabilidades por dividendo atractivas (recordemos que existe un imperativo legal de reparto mínimo de dividendo en este tipo de compañías)". También desde IG, Sergio Ávila apuesta por las *utilities*, ya que ". estas empresas, con altos niveles de deuda, aprovechan los menores costes de financiación para mejorar su rentabilidad y mantener dividendos generosos, lo que atrae a los inversores en busca de ingresos estables". Ávila añade, además, a esta lista las compañías de telecomunicaciones e infraestructuras, pues éstas "tienden a generar flujos de caja predecibles y se benefician de menores costes de deuda, permitiendo así mantener o incluso aumentar sus dividendos".

En este escenario de bajada de tipos y, siguiendo el trazo lógico, la rentabilidad de las Letras del Tesoro continúa descendiendo y a comienzos de septiembre se situaba por debajo del 3% en el mercado secundario (donde se intercambian los títulos después de ser emitidos en las subastas, y al que el particular también tiene acceso) y el rendimiento no tardará en doblegar incluso el 2%. En este contexto, y entre estos sectores bond proxy que están eligiendo los gestores, desde *elEconomista.es* se ha realizado una selección de grandes compañías europeas con dividendos que baten a las Letras y que presentan recomendación de compra por parte de los expertos. Para la selección se ha aplicado, además, que las compañías estuviesen entre las mayores capitalizadas de cada uno de sus sectores. En esta algo más de quincena de dividendos escogidos, todas las firmas ofrecen retribuciones que superan el 3% de rentabilidad.

Entre estas empresas sobresale una por encima de todas: Engie (una de las compañías presentes en *Tressis Cartera Eco30*, el fondo de inversión asesorado por *elEconomista.es*). El dividendo de la *utility* francesa supera el 8,5% de rentabilidad con cargo a los beneficios esperados para 2024. Esto ya supone casi triplicar, solo por la vía del dividendo, la rentabilidad que ofrece una Letra. El consenso de analistas que recoge FactSet proyecta un dividendo de 1,37 euros por acción. Esta cuantía ya supone una ligera normalización los altos dividendos distribuidos en 2022 y 2023 (de 1,40 y 1,43 euros respectivamente), que superaban el euro por primera vez desde 2016. Para los próximos ejercicios, la política de dividendos seguirá descendiendo ligeramente, aunque la rentabilidad de su dividendo seguirá por encima del 7%.

La empresa gala de electricidad tiene, además la política de distribuir un bono de fidelización, es decir, un pago adicional del 10% del dividendo repartido en el ejercicio para premiar la lealtad de sus inversores. Así, los accionistas que tengas los títulos de la firma durante dos años consecutivos podrán percibir un cargo adicional del 0,13 euros por acción en 2024.

A este rendimiento habría que sumar también la revalorización que acumulan sus títulos en 2024, del 3%. Con una recomendación de comprar por parte de los expertos, su cotización tiene una potencial subida del 17% en los próximos meses.

Dentro del sector de telecomunicaciones, la noruega Telenor ofrece el siguiente dividendo con la rentabilidad más atractiva, de casi un 7% en 2024, con un pago estimado de 0,798 euros por acción. A diferencia de Engie, las previsiones de los analistas apuntan a un dividendo creciente para los siguientes ejercicios, que se situará por encima de los 0,80 euros en 2026 y que, sobre precios actuales, rentan a los accionistas de la *teleco* hasta un 7,1%.

En el parqué noruego, su cotización avanza algo más de un 12% en el transcurso del año y, con un consejo de hacerse con sus ac-



Los rendimientos superan el 3% en todos los casos

Las mayores compañías de cada sector, con fuertes dividendos y recomendaciones de compra

Compañía	Sector	Capitalización (mill. Euros)	Rent. Div. 24 (%)	Rent. Div. 25 (%)	Rent. Div. 26 (%)	Recomen.	Potencial (%)
Engie	Utilities	38.892	8,6	7,6	7,2	C	17
Telenor	Telecomunicaciones	15.748	6,9	7,0	7,1	C	6
Orange	Telecomunicaciones	29.035	6,8	7,1	7,3	C	17
Enel	Utilities	72.458	6,4	6,6	6,8	C	9
BT	Telecomunicaciones	17.495	5,5	5,6	5,7	C	35
Gecina	Real Estate	8.127	5,2	5,5	5,7	C	8
Veolia	Utilities	22.397	4,6	5,1	5,5	C	18
Eiffage	Constructoras	9.177	4,5	4,9	5,2	C	42
National Grid	Utilities	60.865	4,4	4,5	4,6	C	7
Iberdrola	Utilities	86.395	4,4	4,5	4,7	C	Sin potencial
Vinci	Constructoras	64.973	4,3	4,7	5,1	C	23
Merlin Properties	Real Estate	6.443	3,8	3,9	4,1	C	14
Heidelberg	Constructoras	17.377	3,4	3,7	4,0	C	20
Segro	Real Estate	14.216	3,3	3,6	3,8	C	9
Deutsche Telekom	Telecomunicaciones	131.992	3,2	3,6	4,1	C	14
Leg	Real Estate	6.912	2,9	3,0	3,1	C	1

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. Datos a 18 de septiembre.

elEconomista.es

ciones, todavía tiene un recorrido del 6% para los expertos.

Otra *teleco* cierra este top 3 de los mayores dividendos de las firmas bond proxy de Europa: Orange. La operadora naranja repartirá con cargo a 2024 0,74 euros por cada acción, un pago que renta actualmente un 6,8%. De cara a los siguientes ejercicios, las estimaciones señalan que el dividendo crecerá hasta los 0,77 euros en 2025 (7,1%) y los 0,80 euros en 2026 (7,3%). Con una recomendación de comprar y una subida anual del 5%, Orange (ahora MásOrange, tras la fusión con MásMóvil) tiene un potencial alcista en bolsa del 17%.

El dividendo de Enel (otra de las firmas de Tressis Cartera Eco30) también supera el 6% de rentabilidad, es decir, duplica la rentabilidad de las Letras. Su dividendo pasará de los 0,45 euros esperados sobre los beneficios de 2024 a algo más de 0,48 euros por acción en 2026 (rentabilidad del 6,8%), lo que supone un incremento de casi el 7% en tres ejercicios. Por la vía de la revalorización de la acción y tras anotarse esta ganancias del 5% en el año, los inversores aún pueden optar a una revalorización adicional del 9%.

Con dividendos por encima del 5% se sitúan la teleco BT y la inmobiliaria Gecina. Las retribuciones de ambas compañías se situarán en el 5,7% en 2026, pero destaca BT por su potencial del 35%, frente al 8% de la francesa.

Por encima del 4% de rentabilidad destacan también compañías como Veolia (sector eléctrico), con un 4,6% de rendimiento en 2024 que alcanzará el 5,5% en 2026; Eiffage (constructoras) con un dividendo del 4,5% que también sobrepasará la barrera del 5% en 2026 y Vinci, otra constructora, con un dividendo del 4,3% que será del 5,1% en 2025.

Las españolas de la lista

Entre esta lista de compañías europeas tan solo se cuelan dos españolas: Iberdrola y Merlin Properties.

La *utility* más grande de la bolsa española ofrece una retribución a sus inversores del 4,4% de rentabilidad en 2024 (este año, los expertos esperan ganancias extraordinarias por las ventas de activos de México, de más de 6.000 millones de euros). El dividendo estimado es de 0,59 euros por acción que se aumentará hasta los 0,64 euros para 2026, con un rendimiento del 4,7%.

La empresa presidida por Ignacio Galán brinda este rendimiento aún situándose su cotización en cotas de máximos históricos (fijados actualmente en los 13,71 euros) y, aunque las valoraciones por el momento no apuntan a que la eléctrica tenga más potencial en bolsa, los expertos vuelven a recomendar comprar sus acciones. En el año, la empresa se anota subidas en el mercado español de casi el 15%, en el que sería su ejercicio más alcista desde 2020.

Hasta un 3,8% de rentabilidad brinda el dividendo de la socimi y las estimaciones señalan que la retribución perseguirá la vía del crecimiento en los próximos años. Con cargo a lo esperado para 2024, Merlin distribuiría un pago de 0,43 euros por cada acción que se tenga en cartera. Una cuantía que ascenderá a 0,45 euros en 2025 y a algo más de 0,46 en 2026. Las previsiones miran incluso a más largo plazo y señalan un dividendo de 0,52 euros en 2027. Por el momento, estos pagos ofrecen rentabilidades del 4% p superiores.

Y, es más, Merlin Properties consigue otorgar estas rentabilidades a sus accionistas aun con sus acciones acercándose cada vez más a la cota de los 12 euros, en los que llevan sin cotizar desde febrero de 2020, en pleno estallido por la pandemia. De hecho, la inmobiliaria ya se encuentra a menos de un 14% de distancia de los niveles previos al Covid. Aunque todavía sea una distancia considerable, lo cierto es que los analistas esperan que sus acciones recorran exactamente esa distancia durante los siguientes meses. Le otorgan a la empresa, además, la mejor recomendación de comprar sus acciones desde abril del 2022.

ISTOCK

POR SU APALANCAMIENTO SE BENEFICIAN DE UN MENOR PRECIO DEL DINERO

La bajada de tipos apaga a las operadoras y da cobertura a las dueñas de las torres

Tras el rebote de las 'telecos' clásicas se abre una oportunidad en las torreras, que se han quedado rezagadas en los últimos años

Por Carlos Simón



Los dos grandes bancos centrales mundiales ya han comenzado su particular desescalada tras relanzar los tipos de interés para combatir una inflación disparada y descontrolada provocada por el *shock* comercial derivado de la pandemia de Covid. Una vez han comenzado estas bajadas y, aun sin conocer dónde fijarán el suelo del precio del dinero a corto y medio plazo, este proceso tiene una influencia directa en las valoraciones de gran parte de los activos de inversión.

El más obvio es el de la renta fija, pero también en bolsa hay compañías cuya evolución mantiene una correlación directa muy estrecha con el precio de la deuda. Son los llamados *bond proxies*. Dentro del sector de las telecomunicaciones hay un ejemplo muy visible en las propietarias de las torres de comunicaciones, que en los últimos años han sido penalizadas en bolsa y que ahora, por fin, comienzan a ver su recuperación realidad.

Desde Berenberg explican que "en los dos últimos años se han comportado como un sector defensivo, haciéndolo peor que los índices de referencia en un periodo de poca incertidumbre y crecimiento económico". "El cambio de dirección en los tipos de interés y las decisiones tomadas por Jerome Powell y Christine Lagarde indica que es momento de apostar por estos *bond proxies* como Cellnex o Inwit, que ya están tratando de unirse al *rally* de las operadoras", agregan.

En este contexto, sin ir más lejos, en lo que va de año las grandes operadoras de telefonía acumulan rentabilidades de doble dígito. Telefónica se anota casi un 23% mientras que Deutsche Telekom se acerca al 20%, al igual que BT. Vodafone y Orange también están en positivo, pero con subidas del 10 y el 5%, respectivamente. En cambio, las dos principales torreras cotizadas han protagonizado evoluciones más pobres. La italiana Inwit, de hecho, se deja casi un 5% en el año mientras que Cellnex apenas se anota un punto porcentual. Al otro lado del Atlántico, la referencia mundial en este negocio cotiza un 7% por encima de sus niveles de enero frente al casi 20% del S&P 500.

La relación de este sector con la renta fija no es exclusivamente explicada por su perfil de alto apalancamiento e intensividad en el capital. Las operadoras incumbentes, o de liderazgo en sus mercados, también son vistas como una alternativa a los bonos por la alta visibilidad de sus dividendos. Esto explica también la rotación de los inversores dentro del sector pues la diferencia entre el rendimiento de sus pagos (4,5%) y el de un bono alemán a 10 años en el mercado secundario (2,2%) se ha estrechado considerablemente hacia mínimos de la última década.

"De cara a los próximos meses, las expectativas de tipos a la baja son positivas pero requerimos también una mejora en las estimaciones de beneficios, sobre todo si aumenta la incertidumbre", siguen en Berenberg.

El sector cotiza en zona de máximos de dos años

Evolución del sectorial europeo, en puntos



Principales operadoras del sector

Compañía	Deuda/ebitda 2024 (veces)*	PER 2024 (veces)*	Rent./divid. 2024 (%)*	Deuda/ebitda 2024 (veces)*	Rec.
BT	36,6	8,2	5,6	2,2	C
Telecom Italia	27,6	-	0,4	3,5	M
Orange	18,9	10,1	6,9	2,1	C
Deutsche Telekom	15,5	14,4	3,3	2,9	C
Vodafone	13,5	11,0	5,7	2,2	M
Swisscom	-0,4	16,9	4,0	1,4	M
Telefónica	-5,6	12,0	6,9	2,7	M

Principales torreras del sector

Compañía	Deuda/ebitda 2024 (veces)*	PER 2024 (veces)*	Rent./divid. 2024 (%)*	Deuda/ebitda 2024 (veces)*	Rec.
Cellnex	22,7	-	0,1	6,0	C
Inwit	20,3	26,8	4,6	4,5	C
American Tower	2	34	2,7	5	C

PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.
Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.
Fuente: Bloomberg y FactSet. *Previsiones.

elEconomista.es

Cellnex, la mejor recomendación

Dentro del sector de las torres de telecomunicaciones no hay muchas compañías cotizadas. Cellnex es el principal jugador del Viejo Continente, donde el resto de la cuota se la reparten entre Inwit, Telxius (ahora propiedad de American Tower), Altice (dedicada a otros negocios también) y Vantage (la torrera de Vodafone, que ya no cotiza) y GD Towers (la de Deutsche Bank, ahora propiedad de dos fondos) y Totem (de Orange), entre otros más pequeños.

La española recibe la mejor recomendación del sector en un momento en el que ya se divisan los resultados de su giro estratégico hacia el desapalancamiento, el crecimiento orgánico y los dividendos. "Aun así pensamos que seguirá siendo activo en la consolidación del mercado europeo, todavía muy fragmentado, con lo que seguirá enfocado en el crecimiento de su tasa de arrendamiento [número de operadores medio por torre], que será catalizador para el aumento de sus beneficios", apuntan en Barclays.

La otra gran torrera europea, Inwit, también recibe una recomendación de compra. En su caso también los analistas esperan una revalorización superior al 20%. Sin embargo, por su mayor madurez, esta ya se ha convertido en una compañía de alto dividendo y este año el mercado calcula una rentabilidad del 4,6%.

Para encontrar otras cotizadas en el sector hay que cruzar el Atlántico. American Tower y Crown Castle son las principales compañías estadounidenses. Ambas reciben también una recomendación de compra por parte de los expertos.

El mercado espera un proceso continuo de bajadas de tipos en EEUU y la zona euro

Calendario de reuniones y cambios de tipos previstos

Banco Central Europeo	BCE
17 de octubre	Sin cambios
12 de diciembre	Recorte 25 puntos básicos
30 de enero 2025	Recorte 25 puntos básicos
6 de marzo 2025	Recorte 25 puntos básicos
17 de abril 2025	Recorte 25 puntos básicos
5 de junio 2025	Recorte 25 puntos básicos
24 de julio 2025	Recorte 25 puntos básicos
Recorte total hasta julio 2025	150 puntos básicos

Sistema de la Reserva Federal	Fed
7 de noviembre	Recorte 25 puntos básicos
18 de diciembre	Recorte 50 puntos básicos
29 de enero 2025	Recorte 25 puntos básicos
19 de marzo 2025	Recorte 25 puntos básicos
7 de mayo 2025	Recorte 25 puntos básicos
18 de junio 2025	Recorte 25 puntos básicos
30 de julio 2025	Sin cambios
Recorte total hasta julio 2025	175 puntos básicos

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

POLÍTICA MONETARIA

Así es el calendario que marca el mercado para la Fed y el BCE

Los analistas esperan que las bajadas de tipos sean algo más agresivas en EEUU que en Europa

Por Víctor Blanco Moro

La Reserva Federal y el Banco Central Europeo van a cerrar el trimestre habiendo dado el pistoletazo de salida al nuevo ciclo de bajadas de tipos, el primero desde el Covid, en el caso de la Fed, y desde 2016 en el del BCE. Ambos bancos centrales ya han bajado los tipos 50 puntos básicos; el BCE lo hizo en dos tiempos, tras bajar en junio y en septiembre 25 puntos básicos cada vez, y la Fed lo ha hecho en un sólo movimiento, en el encuentro del pasado miércoles. El inicio de un proceso de recortes en el precio del dinero que se extenderá en el tiempo plantea nuevas incógnitas: ¿Cuánto durará? ¿Qué agresividad mostrarán los bancos centrales con sus movimientos? Tanto la Fed como el BCE quieren evitar que los inversores especulen con sus próximos movimientos, y quieren reservarse la capacidad de tomar decisiones sin estar atados por los mercados. Para ello insisten en que van a decidir qué hacer "reunión a reunión", y que serán "dependientes de los datos" macroeconómicos que se vayan publicando. Los inversores, sin embargo, dan pistas sobre sus expectativas con sus posiciones en el mercado de renta fija, y los analistas también ofrecen una guía para intentar anticipar las decisiones de los banqueros centrales.

La bajada del BCE

El BCE de Christine Lagarde ha empezado el proceso de recortes de tipos antes que la Fed, pero lo ha hecho con más calma, una particularidad que parece que va a tener continuidad en los próximos meses. El consenso de analistas que recoge *Bloomberg* espera un sólo recorte de tipos entre las dos reuniones que quedan en 2024. En este periodo, la opinión de los expertos encaja con el escenario que están comprando los inversores, que apuntan a un sólo recorte de tipos de 25 puntos básicos, y lo esperan en la reunión de diciembre.



Christine Lagarde, presidenta del BCE, y Jerome Powell, presidente de la Fed. REUTERS

Es de cara a 2025 cuando el escenario que contemplan los inversores, y el que esperan los analistas, se separa: los mercados de renta fija han puesto en precio otros 125 puntos básicos de bajadas de tipos, después de la bajada de diciembre, mientras los expertos esperan una hoja de ruta mucho más prudente, con sólo 75 puntos básicos de bajadas, lo que encaja con un recorte por cada trimestre en el próximo año natural, sin contar con la reunión del próximo septiembre del año que viene.

Ann-Katrin Petersen, de BlackRock, confirma una opinión que se repite entre distintas casas de análisis, y que es la mayoritaria entre los expertos: "Creemos que el BCE se va a mover despacio, al menos hasta que pueda confirmar que la inflación ha vuelto al objetivo del 2% en la segunda mitad de 2025, y que la subida salarial se ha moderado", señala. Petersen pone los recortes esperados en el calendario: "Creemos que el BCE se limitará a un recorte de tipos en cada trimestre", confirma, y destaca cómo "sólo un deterioro económico rápido les forzaría a hacer recortes de tipos en reuniones consecutivas, o a bajar los tipos más de 25 puntos básicos en una reunión", explica.

Otro posible recorte 'jumbo' de la Fed

La Reserva Federal ha empezado a bajar tipos más tarde que el BCE en este ciclo, algo poco habitual. Sin embargo, el banco central norteamericano ha igualado al BCE el pasado miércoles, con un recorte de 50 puntos básicos que ha sido bautizado en el mercado como un recorte *jumbo*. Ahora, de cara al cierre del año, se repite el desacuerdo entre los inversores y los analistas sobre el calibre que tendrán las bajadas de tipos en Estados Unidos: mientras los analistas esperan un ajuste de 25 puntos básicos en cada una de las dos reuniones, los mercados creen que la Fed va a volver a repetir el recorte *jumbo*, y lo esperan para el encuentro de diciembre.

David Page, director de análisis *macro* de Axa IM, explica cómo, Powell, en la reunión, "proporcionó poca justificación económica para la agresiva bajada de tipos, pero rechazó la sugerencia de que el banco central estaba poniéndose al día, por un comienzo tardío del ciclo de flexibilización". Page cree que, a partir de ahora, la Fed "adoptará un enfoque más gradual y aplicará dos recortes más de 25 puntos básicos este año", la opinión mayoritaria del consenso de analistas.

En plazos más largos, los expertos mantienen las previsiones de que la Reserva Federal se moverá con algo más agresividad que el Banco Central Europeo: Frente a los 100 puntos básicos de bajadas que esperan los analistas para el organismo europeo desde ahora hasta el mes de julio, para la Fed se contempla un recorte de 130 puntos básicos en el mismo periodo; redondeando, serán 5 bajadas de tipos de 25 puntos básicos hasta el cierre de julio del año que viene.

Las expectativas de los analistas, que contemplan un escenario de bajadas menos agresivas que lo que esperan los mercados, encajan con el último mensaje de Powell en la reunión del pasado miércoles. Como explica Felipe Villarroel, socio de TwentyFour AM, "el presidente de la Fed ha subrayado que el movimiento de 50 puntos básicos [el recorte jumbo] no debe considerarse como una nueva normalidad, sino que se trata de un recorte preventivo y una señal del compromiso de no quedarse detrás de la curva", destaca el experto.

De hecho, el cuadro de proyecciones de tipos que ha publicado la Fed confirma cómo sus propios miembros esperan una bajada de 50 puntos básicos en total en las dos reuniones que quedan pendientes este año.

UN COMPONENTE PARA DIVERSIFICAR LA CARTERA

Fondos de deuda emergente como una vía 'salvaje' de aprovechar los recortes de la Fed

Estos mercados se beneficiarán de las bajadas del precio del dinero y ofrecen altas rentabilidades a quienes quieran asumir riesgo

Por Isabel Blanco

Son muchos los activos financieros que se beneficiarán del nuevo camino que ha tomado esta semana la Reserva Federal estadounidense (Fed). El de las bajadas de los tipos de interés. Uno de los más evidentes es la renta fija. Pero dentro del universo de deuda que emiten gobiernos y empresas hay numerosas posibilidades. Una de las que puede acabar beneficiándose más es la renta fija de países emergentes, sobre todo en moneda local, según apuntan distintos expertos de la industria. Eso sí, se trata de una inversión solo apta para quienes están dispuestos a asumir los riesgos que hay detrás.

La Fed recortó el precio del dinero en medio punto el pasado miércoles, dejando los tipos en el rango del 4,75-5%. Este movimiento no solo tiene repercusión en Estados Unidos. El paso dado por el organismo americano por primera vez en cuatro años tiene repercusiones en otras economías del mundo. "En los mercados emergentes, creemos que la inauguración de un ciclo de recortes de la Fed permitirá a los bancos centrales locales recortar los tipos de forma más agresiva de lo que se prevé actualmente. Los tipos reales son demasiado elevados para estas economías en las que la desinflación está más avanzada que en los mercados desarrollados", opina Kevin Thozet, miembro del comité de inversión de Carmignac en un informe.

Si efectivamente los países emergentes comienzan a flexibilizar sus políticas monetarias, su deuda debería beneficiarse. Además, hay otro efecto. Al bajar el rendimiento que ofrecerán los bonos de países desarrollados a los inversores, los emergentes pueden recibir ese dinero. Así lo explica Carlos de Sousa, gestor de Vontobel: "Todas las subcategorías de deuda de los mercados emergentes se beneficiarán de la bajada de los tipos de interés mundiales. A medida que los tipos de interés mundiales sin riesgo disminuyan, los costes de financiación se reducirán y aumentará su atractivo relativo frente a las alternativas de los mercados desarrollados". "Esperamos que los asignadores de activos asuman riesgos adicionales para obtener una rentabilidad esperada suficientemente alta. Es probable que esto se traduzca en flujos de entrada hacia la deuda de los mercados emergentes, lo que probablemente proporcionará apoyo a los diferenciales de los mercados emergentes durante los próximos 12 meses", desarrolla el experto.

Todo esto, junto a unos niveles de inflación más controlados ya, lleva a muchas gestoras a estar positivas con la renta fija emergente, como Fidelity, que en su último informe mensual publicado esta semana afirmaban que mantienen "la sobreponderación en duración local emergente, ya que la situación de desinflación sigue siendo sólida en estos países".

Productos que invierten en este activo

Los mejores fondos de 2024 de deuda emergente emitida en divisa local (en euros)

Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Rentab. en 2024 (%)	Rentab. anualiz. a 3 años (%)	Comisión máxima de gestión (%)
Templeton Emerging Mkts Bd A(Qdis)EUR	Franklin Templeton	★★	7,34	1,17	1,50
Ibercaja Emerging Bonds A FI	Ibercaja	★★	5,95	-0,37	1,50
Amundi Fds EM Lcl Ccy Bd A EUR C	Amundi	★★★	3,84	1,01	1,35
PIMCO GIS Emerg Lcl Bd E EUR UnH Acc	PIMCO	★★★★	3,24	3,78	2,50
PIMCO GIS Em Lcl Bd ESG Instl EUR UnhAcc	PIMCO	-	3,22	-	2,50
Templeton EM Lcl Ccy Bd I(Ydis) EUR	Franklin Templeton	★★	3,20	2,50	0,70
iShares Em Mkts LclGovBd Idx(IE) D € A	BlackRock	-	3,16	-	0,25
BGF Sustainable EM Lcl Ccy Bd I2	BlackRock	-	2,83	4,07	0,50
Barings EM Local Debt I EUR UnH Acc	Barings	★★★★	2,46	2,59	0,65
Candriam Bds Em Dbt Lcl Ccis N EUR Cap	Candriam	★★★	2,24	4,16	1,60

Los mejores fondos a 3 años de deuda emergente emitida en divisa local (en euros)

Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Rentab. en 2024 (%)	Rentab. anualiz. a 3 años (%)	Comisión máxima de gestión (%)
Candriam Bds Em Dbt Lcl Ccis N EUR Cap	Candriam	★★★	2,24	4,16	1,60
BGF Sustainable EM Lcl Ccy Bd I2	BlackRock	-	2,83	4,07	0,50
Colchester Lcl Mkts Bd € UnhdgAccI	Colchester	★★★★	1,58	4,02	0,75
PIMCO GIS Emerg Lcl Bd E EUR UnH Acc	PIMCO	★★★★	3,24	3,78	2,50
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust L EUR	Degroof Petercam	★★★★	1,76	3,59	1,35
Man GLG Glbl EM Lcl Ccy Rts D C EUR	Man Group	★★★★	1,90	3,28	1,35
Vontobel Sust Em Mkts LC Bd B EUR	Vontobel	★★★	2,13	2,63	1,25
Barings EM Local Debt I EUR UnH Acc	Barings	★★★★	2,46	2,59	0,65
BGF Emerging Markets Lcl Ccy Bd E2	Barings	-	1,66	2,52	1,50
Templeton EM Lcl Ccy Bd I(Ydis) EUR	Franklin Templeton	★★	3,20	2,50	0,70

Fuente: Morningstar.

elEconomista.es

Las perspectivas son positivas a pesar de que ya acumulan ganancias este año; el índice Bloomberg EM Local Currency Govt, por ejemplo, sube un 4,59% en 2024 tras repuntar más de un 4% desde principios de agosto.

Productos en el radar

Para tener cierta exposición a esta deuda, la manera más sencilla es hacerlo a través de fondos de inversión. Entre los más rentables este año de deuda emergente emitida en divisa local (los fondos están en euros) se encuentran: *Templeton Emerging Mkts Bd A(Qdis)EUR, Ibercaja Emerging Bonds A* o *Amundi Fds EM Lcl Ccy Bd A EUR*.



El producto de Franklin Templeton lidera el *ranking* con un 7,34% de rentabilidad, según datos de Morningstar este año, con bonos que tienen un cupón medio ponderado del 7,09%. Este fondo invierte en deuda de países como Uruguay, Ecuador, Egipto, Malasia o Kenia, que figuran entre sus principales posiciones.

Casi un 6% consigue el vehículo de Ibercaja. "Seguimos prefiriendo la deuda de países latinoamericanos frente a los países asiáticos", señalaba la gestora del banco en su último informe semestral. Por su parte, el fondo de Amundi mencionado invierte buena parte, un 71,5%, en deuda pública, entre la que destacan emisiones de Malasia, Sudáfrica, República Checa, Rumanía o Polonia.

La renta fija ha vivido unos últimos años complicados, en los que no ha sido sencillo acumular ganancias. De ahí que entre los fondos emergentes no se encuentren ahora altas rentabilidades anualizadas a 3 años. No obstante, algunos productos sobresalen con rendimientos anuales superiores al 4%. Es el caso de *Candriam Bds Em Dbt Lcl Ccis N EUR Cap, BGF Sustainable EM Lcl Ccy Bd I2* y *Colchester Lcl Mkts Bd UnhdgAccI*. Los dos primeros se sitúan también entre los más rentables este año (ver gráfico). Otro fondo que figura entre las primeras posiciones tanto este 2024 como a 3 años es *PIMCO GIS Emerg Lcl Bd E EUR UnH Acc*.

JIM MCCORMICK ESTRATEGA MACRO DE CITI

"Han pasado 15 años desde la recesión; cuanto más tiempo pase, más riesgos hay"

POR VÍCTOR BLANCO MORO

Jim McCormick acumula más de 25 años de experiencia centrado en el análisis macroeconómico para la industria de la inversión. Especialista del mundo de los fondos de capital riesgo, McCormick aterrizó en 2022 en el banco estadounidense Citi, después de trabajar como director de análisis del fondo Autonomy Capital. Antes dirigía un equipo de 40 personas en NatWest Markets como director global de la mesa de estrategia de la firma. En Citi, desde Londres, donde lleva viviendo más de una década, se centra en asesorar el negocio de *trading* y la mesa global de inversión en tipos, además de ser consejero para los grandes clientes institucionales del banco norteamericano.



ANA MORALES

¿Qué opinión tiene de los mercados en este momento? ¿Dónde encuentra valor?
Reconozco que en este momento no es fácil. Cuando miro a los principales índices bursátiles la mayor parte está en máximos históricos, o muy cerca. Si miras los diferenciales de crédito, están en los niveles más estrechos de la historia. Algunas materias primas, como el oro, no dejan de subir. Miro el mercado de renta fija, empezando con el bono estadounidense, en el 3,7%, y me parece muy bajo, en relación a la posición fiscal que tiene Estados Unidos. Para mí, ahora mismo el valor se va a generar, en primer lugar, la asignación de activos, pero también creo que hay valor al mirar en distintos países o en distintos sectores. Por ejemplo, la bolsa japonesa, que está muy barata frente a las valoraciones históricas. Las bolsas europeas no están muy caras, frente a las valoraciones históricas. Los índices de EEUU no están tan caros cuando se quitan los valores concretos que se han encarecido mucho. Pienso en el S&P 500: hay 493 empresas en el índice en el que las valoraciones no son tan estrechas como las de las *Siete Magníficas*. Creo que lo interesante de las valoraciones hoy es que cuando las miraba en 2007, todo estaba caro en todos lados. La verdad ahora es que muchas cosas parecen caras, pero por debajo de la corteza se puede encontrar valor.

En este nuevo ciclo de bajadas de tipos de los bancos centrales, ¿cree que se repetirán las subidas generalizadas en casi todas las clases de activos de los años pre-Covid?
Creo que hemos llegado a un mundo post-Covid en el que la política fiscal es una parte mucho más importante del apoyo al crecimiento. Cada vez que ves una debilidad, aparecen nuevas políticas fiscales, y la política monetaria está echándose a un lado. Es probable que nunca jamás volvamos a ver un *QE*.

¿Cree que los bancos centrales consideran que el 'QE' fue un error?
Por el lado de la política monetaria, los bancos centrales, en muchos casos miran atrás al *QE* y tienen una opinión negativa general de él. No quieren volver a implementarlo. Los bancos centrales quieren reducir sus balances de activos, porque empiezan a generar pérdidas. No vamos a volver nunca a tipos de interés al 0%. Creo que ha habido muchos análisis que han salido a finales de la década pasada, que sugerían que el objetivo de los *QE* era la inflación, pero no se consiguió generar. Creo que hay una preocupación creciente por el tamaño de los balances de los bancos centrales. Y estoy bastante seguro ahora de que los balances están generando pérdidas, y que la presión para no volver al *QE* es cada vez mayor. El *QE* es muy positivo cuando los tipos son del 0%, pero cuando los tipos suben y compran bonos con rentabilidad al 0%, tu balance se resiente.

"AHORA TODO PARECE CARO Y ES DIFÍCIL ENCONTRAR VALOR, PERO SE PUEDE SI BUSCAS DEBAJO DE LA CORTEZA"

"LOS BANCOS CENTRALES TIENEN UNA OPINIÓN MUY NEGATIVA DEL 'QE'; NO VAMOS A VOLVER NUNCA A TIPOS AL 0%"

¿Se han aprendido las lecciones de la crisis de 2008? En el Covid y en la crisis bancaria de 2023 se evitó el peor escenario.
Sí y no. En 2008, es fácil mirar atrás y ver que los errores fueron gigantes, y muchos. Me siento inclinado a rechazar que se aprendieron las lecciones por completo, y creo que SVB fue un ejemplo bueno. Nos pasamos 10 años recapitalizando y haciendo que los bancos fuesen más seguros, y luego, se desreguló, y se produjo la *mini* crisis bancaria. Creo que tenemos que tener cuidado antes de asumir que no se van a repetir los errores del pasado, una y otra vez. Yo no soy un economista austriaco, que piensa que deberíamos asumir que las recesiones llegarán. El temor que tienen los políticos de evitar todo lo que huela un poco a volatilidad, es algo que me preocupa. Creo que, mirando atrás al *QE*, creo que se suprimió la volatilidad de mercado durante una década, y ahora que hemos vuelto a encontrar nuestro amor por la política fiscal, siempre que hay un pequeño problema, conseguimos salir de ahí. EEUU va a ser un caso de prueba. EEUU tiene un déficit fiscal del tamaño de Italia en los 90, y al mercado le da igual. Pero mi preocupación es que llegue un momento en el que al mercado sí le importe. Estamos lanzando más política fiscal y monetaria en los problemas, más de lo que solíamos. Han pasado 15 años desde la última recesión y el riesgo es que, cuanto más tiempo te mantengas lejos de una recesión, más riesgos se construyen de que pueda terminar en crisis.

¿Cómo cree que se van a mover las materias primas a medio plazo?
Creo que a futuro hay unas discusiones de medio y largo plazo interesantes, y también a corto. A corto plazo, la discusión sobre la energía es que hay un consenso muy fuerte de que el petróleo va a caer. Y, sin decir nada especial de los riesgos de Oriente Medio, sólo puedo decir, que el peligro está creciendo. Este es un factor que preocupa en la energía. Desde hace mucho he dado vueltas a, ¿cómo se comportan los precios de las materias primas a medida que la transición energética sigue evolucionando? Siempre vemos las materias primas a través de las gafas de los *superciclo*. Todo sube y baja a la vez. Si piensas en la transición energética, es un ciclo de materias primas que no se parece a ninguno que hayamos visto en la historia. Hay claros ganadores en el proceso, como el cobre. Es un metal industrial que está comportándose muchísimo mejor que la economía china. Nadie lo habría esperado, si hubiesen sabido que las ventas inmobiliarias caerían los niveles de 2015. El cobre gana, el níquel también, el litio... hay muchos ganadores. Y el perdedor de la transición energética exitosa va a ser la propia energía.

EL METAL BRILLA EN 2024

Fiebre del oro: los analistas ven a las mineras batiendo al S&P 500 en 2025

Los expertos dan (de media) más recorrido a las auríferas que al índice 'yankee'. Se espera que tripliquen su beneficio neto de 2023



Lingotes de oro. GETTY/ISTOCK

Por Fernando S. Monreal

Una de las corrientes de pensamiento que más arraigo tiene en el mercado, es aquella que señala que la inversión en oro y en aquellos activos íntimamente ligados a su evolución no están correlacionados con otros activos financieros y que, por ende, se puede pensar en ellos como diversificadores eficaces a la hora de llevar a cabo una asignación global de una cartera.

Por eso, la inversión en fondos ligados al metal dorado se ha disparado en algunos momentos en los que los inversores han buscado fehacientemente descorrelacionarse de la tendencia. Una decisión que, muchas veces ha sido tomada obviando que el subyacente que hay oculto detrás de dichos fondos de oro son generalmente las principales empresas mineras de oro y no la evolución de la propia materia.

"Observamos un renovado interés por las empresas que operan en el sector del oro. De hecho, los productores de metales preciosos son los principales beneficiarios de la subida de los precios del oro", destaca en este sentido, Charlotte Peuron, de Crédit Mutuel AM, quien asegura que en la actualidad, las empresas están obteniendo muy buenos resultados financieros porque sus costes están controlados y sus precios de venta están subiendo.

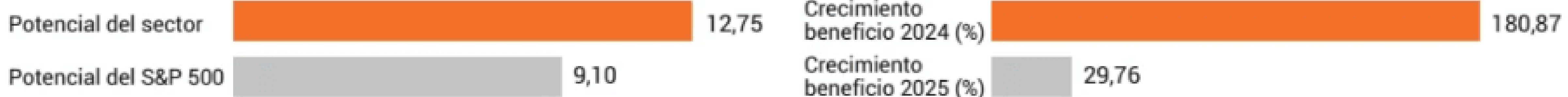
Como resultado, las empresas están generando márgenes muy elevados o incluso históricos. "De hecho", afirma Peuron, "para un precio de venta de 2.500 dólares por onza de oro, los márgenes de las compañías podrían alcanzar el 59% sobre el coste en efectivo y el 45% sobre el coste total sostenido (AISC) de media". En los últimos trimestres, las empresas han generado un cómodo flujo de caja libre y están devolviendo beneficios a los accionistas mediante dividendos o recompra de acciones. Las empresas también están reinvirtiendo este efectivo en la exploración de recursos minerales para aumentar sus reservas o, en algunos casos, para acelerar la construcción de nuevas minas.

Según los datos recogidos desde Factset, las ocho empresas mineras de Europa y Norteamérica más ligadas al metal dorado han conseguido convertir este 2024 en uno de los más proliferos los últimos años. De hecho, la media de firmas de inversión espera que estas compañías multipliquen casi por tres las ganancias netas de 2023 hasta alcanzar los 15.000 millones de euros. Una tendencia que de cara a 2025 también se mantendrá: las previsiones apuntan a un incremento del beneficio del 30% para dicho año, hasta 20.000 millones.

Unas previsiones esperanzadoras

Las empresas occidentales más grandes del sector

Nombre	Recomend.	Capitalización (mill, €)	Potencial (%)	Benficio 2023 (mill, €)	Benficio 2024 (mill, €)	Benficio 2025 (mill, €)
Freeport-McMoRan, Inc.	C	58.280	21,6	2.221	2.274	3.219
Barrick Gold Corporation	C	31.824	16,9	1.989	3.132	4.267
Kinross Gold Corporation	C	10.295	15,6	729	1.054	1.238
Franco-Nevada Corporation	C	21.788	13,1	923	860	996
Anglogold Ashanti PLC	M	10.402	12,5	-235	1.182	1.561
Agnico Eagle Mines Limited	C	36.572	9,4	1.478	2.491	2.832
Wheaton Precious Metals Corp	C	25.322	8,9	728	850	1.042
Newmont Corporation	C	55.181	4,1	-2.475	3.200	4.367



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión del 20/09/2024. Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender. elEconomista.es

"La ventaja de invertir en empresas auríferas, especialmente durante los periodos en los que el precio del activo subyacente está subiendo, es que se puede captar el apalancamiento operativo y financiero, así como el crecimiento de su producción y reservas. Para los inversores de estas compañías, también significa aprovechar las primas por fusiones y adquisiciones, algo que la compra de una moneda de oro no puede ofrecer", inciden desde Crédit Mutuel Asset Management.

En ese sentido, los expertos esperan que las principales firmas de sector (con Barrick Gold y Freeport-McMoRan entre las mejores recomendadas por los expertos) logren una revalorización de sus acciones en los siguientes doce meses superior al 13%, lo que supondría superar el comportamiento del S&P 500 en el mismo periodo de tiempo, que según estiman los analistas se revalorizará un 10%.

No es para menos si se atiende a que existen motivos suficientes para pensar que la demanda de oro seguirá viéndose impulsada, y que se dan las condiciones para que el metal dorado explore nuevos límites. Así lo entiende Oliver Taylor y Joven Lee de Schroders, quienes apuntan a los rendimientos reales estadounidenses, la evolución del dólar, la demanda occidental, de los hogares orientales y de los bancos centrales como principales motores para la positiva evolución del metal.



Mina de oro en Australia. BLOOMBERG

Firmas del Ibex ESG con mejores recomendaciones

Composición del índice tras la primera revisión desde su creación en 2023

Compañía	Rec.	Potencial (%)
Elecnor	C	44,5
Tubacex	C	67,2
eDreams	C	43,4
Viscofan	C	15,4
Ebro Foods	C	28,3
Merlin	C	13,8
ACS	C	32,1
Lar España	C	7,6
Sacyr	C	28,6
Cellnex	C	24,9
CIE	C	30,0
Puig	C	37,1
Acerinox	C	40,1
IAG	C	15,2
Ence	C	42,6
Pharma Mar	C	9,2
CaixaBank	C	16,8
Técnicas Reunidas	C	40,8
Gestamp	C	50,0
Meliá	C	30,4
Banco Santander	C	21,6
Aena	C	5,0
Rovi	C	28,2
Almirall	C	35,2
Banco de Sabadell	C	15,0
Iberdrola	C	0,6
Atresmedia	C	13,7
Grifols	C	60,2
Neinor	C	Sin potencial
Amadeus	M	9,8
BBVA	M	19,4
Ferrovial	M	9,7
Fluidra	M	6,9
Acciona	M	16,6
Acciona Energía	M	17,1
Redeia	M	9,9
Mapfre	M	5,6
Inditex	M	Sin potencial
Colonial	M	4,0
Vidrala	M	11,6
Enagás	M	19,7
Unicaja	M	24,1
Bankinter	M	11,1
Solaria	M	15,2
Dominion	M	Sin potencial
ACS	M	Sin potencial
Telefónica	M	Sin potencial
Faes Farma	V	0,3
Línea Directa	V	Sin potencial

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet.

elEconomista.es

EL 60% DE LAS COMPAÑÍAS TIENE RECOMENDACIÓN DE COMPRA

El Ibex ESG 'pasa revisión' un año después de su lanzamiento

Ahora se compone de 49 firmas al entrar Aena, Elecnor, IAG, Lar España, Neinor, Puig y Tubacex

Por Cecilia Moya

En octubre se hará un año del lanzamiento del Ibex ESG (acrónimo que alude a los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo), un índice que nacía con el objetivo de promover las inversiones con un enfoque sostenible, un factor cada vez más en cuenta dentro del mundo de la inversión. Entonces, el selectivo se conformó con 46 compañías, pero en la revisión que ha tenido lugar esta semana –la primera desde su formación–, su composición asciende a 49 valores.

El Comité Asesor Técnico decidía en este primer repaso la incorporación de siete nuevas compañías al Ibex ESG, así como la salida de cuatro, al no formar ya parte del universo de selección (Ibex 35 o Ibex Medium Cap), por lo que el índice amplía de 46 a 49 componentes. Las compañías que entran son Aena, Elecnor, IAG, Lar España, Neinor Homes, Puig y Tubacex,y salen Alba, Catalana Occidente, Grenergy y Prosegur. Los cambios serán efectivos a partir del próximo 23 de septiembre.

Así, el índice queda formado por estos valores: Acciona, Acciona Energía, Acerinox,

EL SELECTIVO SE LANZÓ EN OCTUBRE DE 2023 Y ENTONCES ESTABA COMPUESTO POR 46 COMPAÑÍAS

UNO DE LOS CRITERIOS PARA ENTRAR AL ÍNDICE SOSTENIBLE ES FORMAR PARTE DEL IBEX 35 O EL IBEX MEDIUM CAP

ACS, Aena, Almirall, Amadeus, Atresmedia, Bankinter, BBVA, CAF, Caixabank, Cellnex, Cie, Colonial, Dominion, Ebro, Edreams, Elecnor, Enagas, Ence, Faes, Ferrovial, Fluidra, Gestamp, Grifols, Iberdrola, Inditex, IAG, Lar España, Linea Directa, Mapfre, Meliá, Merlin, Neinor Homes, Pharma Mar, Puig, Redeia, Rovi, Sabadell, Sacyr, Santander, Solaria, Técnicas Reunidas, Telefonica, Tubacex, Unicaja, Vidrala y Viscofan.

Tal y como recuerdan desde BME, el criterio para poder optar a formar parte de este índice sostenible es ser un valor que forme parte del Ibex 35 o del Ibex Medium Cap, así como tener calificación ESG igual o superior a C+ (existen 12 niveles que van del A+ a D-). Además, las compañías deben cumplir con los Principios Global Compact de Naciones Unidas, y se tienen en cuenta determinados criterios de exclusión por actividades de negocio críticas para la sostenibilidad.

En cuanto a la nueva composición, casi el 60% de las firmas cuentan con la mejor recomendación posible, según el algoritmo que emplea este medio con FactSet. Entre estas, Elecnor y Tubacex son las que levantan el consejo de compra más fuerte.

Si se realiza la subida media de los 49 componentes en bolsa en lo que va de año, la rentabilidad es del 10,5%. En cabeza en este sentido están las entidades bancarias, con una revalorización del 70% para Banco Sabadell y de más del 45% para CaixaBank. De hecho, solo 13 firmas de las 49 no acumulan ganancias en bolsa en lo que va de ejercicio. El potencial alcista medio del Ibex ESGsería de casi el 21%, con Tubacex liderando este margen de subida con un recorrido del 70%. Grifols y Gestamp también superan el 55%.

www.elEconomista.es/inversion-sostenible-asg

El ranking ESG de elEconomista.es

ranking elEconomista.es ESG

Compañías del Ibex 35 de mejor a peor nota en sostenibilidad. Puntuación de 0 a 100

Compañía	Nota
Acciona Energía	88,17
Endesa	87,98
Cellnex Telecom	87,02
Enagás	86,93
Indra	86,87
CaixaBank	86,50
Iberdrola	86,41
Redeia	85,70
Telefónica	85,14
BBVA	82,95
B. Santander	82,17
B. Sabadell	81,66
Acciona	81,46
Inditex	80,38
Merlin Properties	80,13
Aena	78,67
Amadeus	77,21
Naturgy	76,85
Bankinter	76,65
Sacyr	76,39
Ferrovial	75,90
Grifols	74,10
Mapfre	72,53
Repsol	70,79
Fluidra	70,16
Meliá Hotels	69,27
Acerinox	67,38
Solaria	66,21
ACS	65,72
IAG	59,10
Rovi	58,11
ArcelorMittal	55,70

... Valores sin nota*

Compañía	Nota
Inmob. Colonial	
Logista	
Unicaja	

El Ranking ESG de 'elEconomista.es' se elabora con un algoritmo propio que combina el 'ESG Score' de S&P Global (40%), el 'ESG Risk Score' de Sustainalytics (40%), la nota de gobernanza de ISS (10%) y la calificación de cambio climático de CDP (10%).

* Para estas compañías, no está disponible el dato de alguno o varios de los proveedores utilizados.

Fuente: Bloomberg, S&P Global y Morningstar.

CLASIFICACIÓN ESG

La clasificación sostenible de los valores del Ibex

El Ranking ESG de *elEconomista.es* es la clasificación de los valores del Ibex 35 por su nota en sostenibilidad. Se elabora con un algoritmo propio que combina las notas que otorgan a las empresas S&P Global, Sustainalytics, ISS, CDP y Bloomberg (ver gráfico). Se actualiza dos veces cada año. La última revisión, que llevó a lo más alto a Acciona Energía, Endesa y Cellnex, se realizó a finales del mes de marzo.

JOAN CABRERO
DIRECTOR DE ESTRATEGIA



¿Dónde están los airbags de seguridad para el inversor?

Permítanme disculparme si parezco excesivamente prudente, pero en la Bolsa, el cementerio está lleno de valientes. Desde mis inicios como *trader*, y posteriormente como gestor, asesor y estratega, siempre he tenido claro que en el mundo de las inversiones, el objetivo es perdurar, no deslumbrar. Especialmente cuando estamos hablando de los ahorros que tanto esfuerzo han costado.

Dicho esto, pese a las recientes subidas de los índices, que han llevado al Ibex 35 y el S&P 500 a marcar nuevos máximos anuales, considero prematuro descartar posibles episodios de mayor volatilidad. Estas fluctuaciones podrían provocar nuevas caídas, aunque no necesariamente peligrosas, mientras no profundicen bajo los mínimos del 6 de septiembre. Les sugiero vigilar los 18.400 del Nasdaq 100 y los 18.200 del DAX 40 alemán.

Mientras esos soportes se mantengan, no creo que haya razones para alarmarse o reducir la exposición a la renta variable. Sin embargo, para nuevas compras, sugiero esperar a un recorte que acerque a los índices a esos mínimos de septiembre (*stop* agresivo de recientes operativas abiertas).

Por otro lado, me sentiría mucho más confiado para recomendar compras tras una caída, siempre y cuando el Nasdaq 100 supere antes los 20.000 y el EuroStoxx 50 la resistencia en 5.000. Si se superan, el riesgo de que una caída atraviese los mínimos de septiembre disminuiría considerablemente.

En resumen: la línea amarilla está en los mínimos de septiembre y la roja sigue en los de agosto (5.100 del S&P).

Protagonistas de 'elMonitor'/Ecotrader

COMPRAR ACERINOX BUSCANDO LA SUBIDA LIBRE SOBRE LOS 11,10



Acerinox ha logrado esta semana batir la resistencia que presentaba en los 9,62 euros, lo cual confirma un amplio patrón de giro en forma de doble mínimo en los 8,90. Esto invita a comprar buscando que en próximos meses el título se dirija a atacar la resistencia horizontal e histórica de los 10,7-11,10. *Stop* en 8,90.

BUSCAMOS UN NEGOCIO DISRUPTIVO CON UNITY SOFTWARE (U)



Unity podría ser una pieza clave en el desarrollo del metaverso. Su tecnología permite simulaciones realistas y entornos de realidad aumentada para diversos sectores, como la medicina, el diseño y la educación. Comprar Unity tras batir los 18,35 dólares. Buscamos un suelo en 14 y objetivos iniciales en 48,55.

EL 'PROFIT WARNING' DE MERCEDES INVITA A CAMBIAR LA RUTA



Mercedes viene sufriendo desde abril una caída que está a un paso de replicar la que vimos en 2023. Esto sucedería si alcanza los 52,5 y es ahí donde quería comprar, pero el 'profit warning' trastoca el plan. Solo recomendaré comprar si detecto una pauta alcista y si pierde los 49 la sacaría del radar hasta los 36-33.

Wall Street

EL RIESGO BAJISTA SE ALEJARÁ SOLO SI EL NASDAQ 100 BATE 20.000



Es claramente alcista que el S&P 500 y el Dow Jones Industrial hayan marcado esta semana nuevos altos del año, pero me sorprende que el Nasdaq 100 no haya sido capaz ni siquiera de romper los 20.000 puntos, que es donde concluyó el último rebote. Si bate los 20.000 podríamos ser más optimistas. Paciencia.

Ibex 35

EL IBEX 35 SUBE, PERO NO LO HACE TODA LA BOLSA ESPAÑOLA



Estoy seguro que son muchos los que habrán escuchado o leído que el Ibex está marcando nuevos máximos del año y cuando han ido a ver la evolución de su cartera española se habrán llevado una decepción. La subida no está siendo generalizada y eso no suele acabar bien. No se sorprendan si cae a 11.400.

Análisis Técnico

VALOR	* SOPORTE CORTO PLAZO	** SOPORTE MEDIO PLAZO	* RESISTENCIA CORTO PLAZO	** RESISTENCIA MEDIO PLAZO
Acciona	117	100	132	146
Acc. Energía	20,3	18	22,25	25
Acerinox	8,9	8,4	10,7	11,1
ACS	40	37,35	Subida libre	Subida Libre
Aena	185,9	177	200	Subida Libre
Amadeus	58	54,7	68	78
Arcelor Mittal	19,7	18,5	25,55	27
Bankinter	7,45	6,875	8,3	Subida Libre
BBVA	8,5	8,25	10,2	11,25
CaixaBank	4,55	4,75	5,6	Subida Libre
Cellnex	33	30,3	37	39
Enagas	12,7	12	14,35	17
Endesa	19,1	17,45	Subida libre	Subida Libre
Ferrovial	36	34,2	39	Subida Libre
Fluidra	20,9	19	24	26
Grifols	9,15	7,8	12	14,2
IAG	2,1	2,05	2,55	3,6
Iberdrola	11,57	11	Subida libre	Subida Libre
Inditex	44	42	Subida libre	Subida Libre
Indra	16,2	15,5	17	20
Inmb. Colonial	6	5,5	6,5	8,35
Logista	26	25	Subida libre	Subida Libre
Mapfre	2,17	2,05	Subida libre	Subida Libre
Merlin	10,5	9,9	Subida libre	Subida Libre
Naturgy	21,25	20	24,9	26,2
Puig	caída libre	caída libre	26	27,25
REDEIA	15,9	15,35	17,6	Subida Libre
Repsol	11,25	11	12,9	14
Rovi	71,2	64	82,4	90
Sabadell	1,7	1,6	2,05	2,25
Sacyr	3,07	2,95	3,45	3,8
Santander	4,15	3,8	5	5,2
Solaria	10,7	10	12,7	15,25
Telefonica	3,92	3,85	4,4	5
Unicaja Banco	1,08	1	1,235	1,37

Notas: (*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. **(**)** Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.



'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Rovi sube con fuerza esta semana

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024(%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	0	0	93,91	11,02	7,4	11,7
2	Sacyr	0	0	90,50	14,15	3,4	12,2
3	Acerinox	2	3	87,83	9,50	6,3	-0,8
4	IAG	0	0	87,78	5,07	2,6	-4,7
5	Puig	-2	0	86,94	21,50	1,4	3,7
6	Cellnex	0	1	86,48	-	0,1	En pérdidas
7	Indra	3	2	85,77	10,75	1,8	32,1
8	CaixaBank	0	2	83,41	7,24	8,5	15,0
9	Merlin Properties	-2	-6	80,52	20,05	3,8	7,9
10	Repsol	1	2	80,30	4,00	7,8	-29,2
11	ArcelorMittal	1	-3	76,19	7,32	2,1	181,5
12	Rovi	13	10	75,42	23,76	1,5	-3,3
13	Santander	-4	-2	74,27	6,11	4,7	6,6
14	Grifols	-1	-1	74,27	15,94	0,2	535,7
15	Iberdrola	4	3	74,01	16,34	4,4	37,2
16	Amadeus	0	-1	73,96	22,89	2,1	4,2
17	Aena	-2	-1	73,77	15,63	4,9	15,1
18	Sabadell	-4	-4	72,51	6,80	8,2	18,5
19	BBVA	4	0	72,25	6,14	7,6	15,0
20	Acciona Energía	-2	-3	71,96	21,79	1,8	-34,8
21	Acciona	-4	0	71,95	19,87	3,8	-31,4
22	Ferrovial	-1	1	70,52	51,48	2,0	29,6
23	Fluidra	1	2	70,15	22,13	2,6	27,9
24	Endesa	-2	0	68,83	11,77	5,9	135,4
25	Redeia	-5	-5	68,83	18,19	4,8	-27,0
26	Inditex	1	1	67,97	26,73	3,3	11,3
27	Mapfre	-1	-1	67,40	8,22	6,7	29,7
28	Colonial	1	0	65,19	20,55	4,2	9,4
29	ACS	4	5	61,36	16,68	5,0	-10,1
30	Solaria	-2	-1	60,27	16,30	0,0	-13,6
31	Bankinter	-1	0	58,98	7,61	6,6	12,7
32	Enagás	0	-2	58,82	13,48	8,2	-112,1
33	Unicaja Banco	-2	-1	58,58	5,51	9,4	114,1
34	Telefónica	0	-1	51,67	11,94	6,9	De pérdidas a ganancias
35	Naturgy	0	0	39,84	11,68	6,3	-8,4

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet.
* Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

elEconomista.es

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín Gómez
Director adjunto de elEconomista

El descarrilamiento de la opa de Sabadell con su Lawrence de Arabia frente a los otomanos

Cuando estamos justo a medio partido de la opa de BBVA sobre Sabadell nos encontramos en uno de los momentos más evidentes de que la operación tiende al fracaso. El consejero delegado de Sabadell, César González-Bueno, aseguraba esta misma semana que "ha descarrilado". La afirmación tiene una contundencia semántica si se tiene en cuenta que la prima que ofrece una *bbva* por 4,83 *sabadelles* es de sólo un 2% cuando de media durante toda la operación ha sido del 6% y cuando se lanzó la primera oferta, el pasado 29 de abril, la diferencia en el canje favorecía un 30% al accionista de Sabadell.

César González-Bueno se ha investido de Lawrence de Arabia y casi con vestimenta beduina ha boicoteado los trenes turcos del BBVA –valga la metáfora de la propiedad del Garanti–, a pocas semanas de que la CNMV apruebe la operación una vez que el BCE ya haya autorizado la oferta. La convicción para mucha parte del mercado es que con una prima tan baja BBVA no será capaz de convencer al 50% de los 200.000 accionistas minoritarios de Banco Sabadell que poseen casi la mitad del capital. La mayor parte de los propietarios de estos títulos, alrededor de un 79% del total del accionariado, son además clientes del Sabadell con una larga vinculación, con nueve años de media, a los que se le ha metido en el tuétano que "poder elegir es tu poder".

El Lawrence de Arabia del Sabadell ha utilizado los últimos meses para sacar toda la artillería de la que disponía para descarrilar la opa, logrando elevar las previsiones de beneficio para este y el próximo hasta los 1.500 millones de euros, elevando la valoración potencial del banco a los 2,2 euros, y mejorando la retribución al accionista hasta niveles en los que la de BBVA poco más tiene que ofrecer. Al comienzo de la opa parecía que la cicatera oferta, muy por debajo del precio valor en libros del banco, sería suficiente para convencer al accionista de Sabadell de la potencialidad de un banco con la franquicia más rentable del mundo en México y con un Garanti que genera 1.500 millones de ganancias a velocidad de crucero.

En las cotizaciones actuales y con las exceptivas de mercado que tenemos sobre la mesa ambos bancos ofrecen un potencial muy similar a sus accionistas por lo que la prima es claramente insuficiente para las *sabadelles*. La suma de la expectativa que genera la inversa de PER (multiplicador de beneficios) más la rentabilidad por dividendo de ambos bancos es superior al 20% y muy similar. A BBVA le quedaría la opción de mejorar la oferta y, mejor aún, entregar parte del cambio en metálico. Pero esta opción dañaría, en principio, su cotización y el canje. Sólo es un último recurso. Le queda otra opción: dedicar el semestre a convencer al mercado que sus títulos valen más. Sabadell ha mejorado su valoración en el año un 37%, mientras BBVA sólo un 17%.

Parrillas

Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer¹	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024³	Precio objetivo	Consejo
Acciona	125,00	-3,18	-2,72	-6,23	20.870	3,99	18,32	150,16	M
Acciona Energía	20,38	-4,05	-22,51	-27,42	12.677	1,87	19,63	24,80	M
Acerinox	9,65	-1,73	5,74	-9,43	6.579	6,35	9,66	13,73	C
ACS	41,56	-0,86	20,95	3,49	99.441	5,07	15,55	41,19	M
Aena	197,60	0,05	37,51	20,41	144.978	4,90	15,68	207,87	C
Amadeus	65,12	-0,91	3,76	0,37	63.741	2,09	22,66	72,33	M
ArcelorMittal	21,48	-1,69	-10,46	-16,31	6.091	2,19	7,11	29,67	C
Banco Sabadell	1,95	0,15	79,51	74,75	129.577	8,48	6,97	2,21	C
Banco Santander	4,56	-0,90	29,39	20,61	315.124	4,28	6,08	5,62	C
Bankinter	7,89	-0,73	31,82	36,09	43.162	6,71	7,59	8,79	M
BBVA	9,74	-0,33	29,97	18,41	181.895	7,41	6,32	11,56	M
CaixaBank	5,51	1,25	52,62	47,99	160.623	8,43	7,43	6,34	C
Cellnex	35,78	-0,20	-1,10	0,39	60.503	0,16	-	44,73	C
Enagás	13,53	-1,24	-18,35	-11,37	45.529	8,39	19,33	16,33	M
Endesa	19,38	0,36	-3,96	4,98	38.891	5,87	11,80	21,60	M
Ferrovial	37,96	-0,73	25,12	14,96	117.045	2,02	51,30	42,09	M
Fluidra	22,16	-2,21	17,37	17,56	47.765	2,60	20,69	24,00	M
Grifols	9,83	-2,39	-24,53	-36,37	20.362	0,00	15,39	16,10	C
Iberdrola	13,56	1,31	20,48	14,29	297.675	4,31	16,20	13,47	C
Inditex	52,02	-0,08	47,16	31,93	252.051	3,06	26,98	49,72	M
Indra	16,40	-1,80	16,48	17,14	8.861	1,76	10,55	22,97	C
Inm. Colonial	6,35	-1,86	12,80	-3,13	46.360	4,27	20,14	6,69	M
IAG	2,47	-0,32	37,41	38,91	31.407	2,75	5,12	2,84	C
Logista	27,54	-0,86	10,43	12,50	3.729	7,44	11,17	31,69	C
Mapfre	2,39	-0,67	20,99	22,80	7.997	6,83	8,40	2,54	M
Merlin Prop.	11,45	-0,61	42,40	16,21	48.535	3,77	20,27	13,03	C
Naturgy	22,68	1,89	-18,24	-16,00	24.232	6,17	11,84	24,32	V
Puig	19,86	-3,17	-	-	30.136	-	19,94	28,15	C
Redeia	16,91	-0,06	9,45	13,41	43.352	5,03	18,28	18,48	M
Repsol	11,68	-1,48	-24,02	-13,20	88.941	7,95	3,91	16,24	C
Rovi	73,25	-2,66	38,60	21,68	6.930	1,58	23,14	95,73	C
Sacyr	3,19	-1,42	8,73	2,05	19.559	3,61	13,81	4,15	C
Solaria	11,70	-2,99	-20,89	-37,13	14.037	0,00	15,70	13,87	M
Telefónica	4,32	-0,35	5,72	22,33	302.930	6,99	13,59	4,13	M
Unicaja	1,17	-1,01	15,45	31,80	6.445	9,89	5,51	1,46	M

Ibex 35

11.753,30 (CIERRE) | -24,80 (VAR. PTS.) | **-0,21%** (VAR.) | **16,35%** (VAR. 2024)



Otros índices

* Datos a media sesión

	Cierre	Cambio diario %	Cambio 2024 %
Madrid	1.151,20	-0,23	15,46
París Cac 40	7.500,26	-1,51	-0,57
Fráncfort Dax 40	18.720,01	-1,49	11,75
EuroStoxx 50	4.871,54	-1,45	7,74
Stoxx 50	4.386,98	-1,69	7,17
Madrid	1.151,20	-0,23	15,46
París Cac 40*	7.500,26	-1,51	-0,57
Fráncfort Dax 40*	18.720,01	-1,49	11,75
EuroStoxx 50*	4.871,54	-1,45	7,74

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen de la sesión	Volumen medio seis meses
Banco Santander	315.123.900	129.950.900
Telefónica	302.929.800	65.891.040
Iberdrola	297.675.100	135.767.700
Inditex	252.050.700	95.736.300
BBVA	181.894.900	117.506.100
CaixaBank	160.623.400	54.980.020

Los mejores

	Var. %
GAM	5,35
Naturgy	1,89
Lab. Reig Jofre	1,83
Amper	1,69
Catalana Occ.	1,39
Iberdrola	1,31

Los peores

	Var. %
Nyesa	-8,89
Urbas	-7,50
OHLA	-6,00
Alantra	-3,50
Prosegur Cash	-3,39
Grenergy	-3,29

Los mejores de 2024

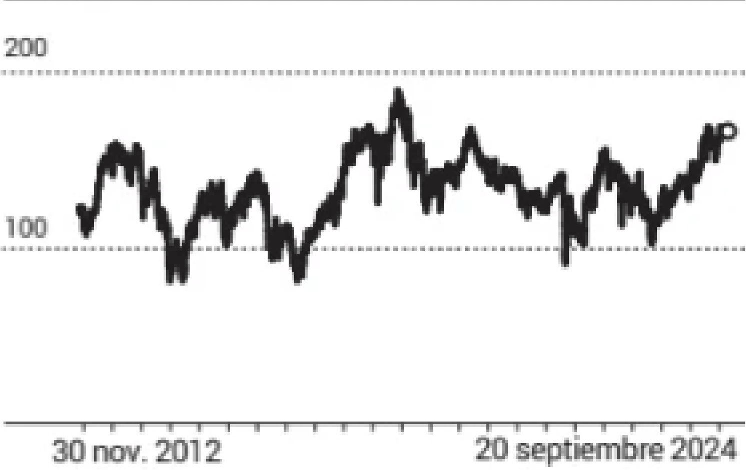
		Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa€¹	Volumen sesión²	PER 2024³	PER 2025³	Pay out⁴	Deuda/ Ebitda⁵
1	Banco Sabadell	74,75	2,05	1,03	10.581	129.577	6,97	6,92	19,70	-
2	Nyesa	70,83	0,01	0,00	8	517	-	-	-	-
3	Pescanova	70,73	0,57	0,20	10	11	-	-	-	-
4	Clínica Baviera	52,17	38,90	19,20	571	87	-	-	36,26	0,43
5	CaixaBank	47,99	5,60	3,57	40.076	160.623	7,43	8,30	48,56	-

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED

169,77 (CIERRE) | -0,64 (VAR. PTS.) | **-0,38%** (VAR.) | **14,67%** (VAR. 2024)

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



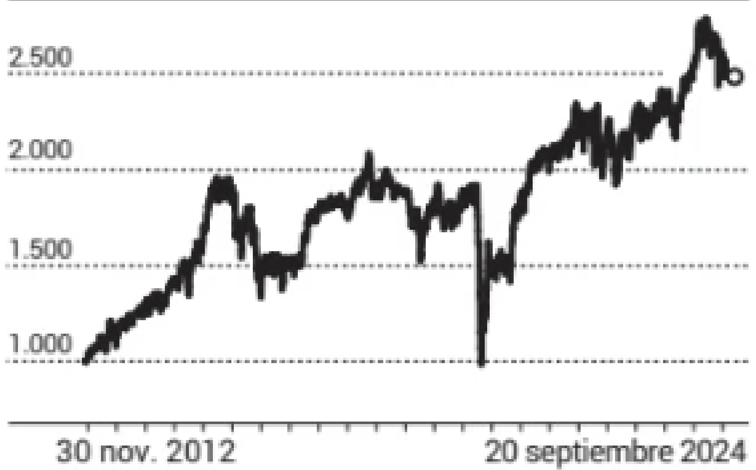
Eco30

FACTSET STOXX

2.536,46 (CIERRE) | -31,98 (VAR. PTS.) | **-1,25%** (VAR.) | **3,10%** (VAR. 2024)

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer¹	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024³	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,90	0,00	-15,52	-2,00	0	-	14,00	-	C
Aedas Homes	24,50	-0,20	53,09	39,82	274	9,67	10,53	25,46	C
Airbus	130,94	-1,80	1,44	-6,13	1.658	1,68	24,86	163,22	C
Airtificial	0,12	-0,67	-6,51	-8,68	202	-	-	-	-
Alantra Partners	7,72	-3,50	-16,99	-8,53	360	-	-	-	-
Almirall	8,39	-1,93	-12,56	-0,42	1.967	1,91	36,80	11,57	C
Amper	0,10	1,69	-6,00	14,83	209	-	-	0,15	C
Amrest	5,40	0,00	-9,70	-12,48	3	-	16,12	5,82	M
Applus+	12,40	-2,05	25,13	24,00	761	1,69	14,09	12,78	M
Árima	8,46	0,00	20,86	33,23	-	-	-	9,80	C
Atresmedia	4,70	-0,74	28,63	30,63	2.779	9,48	8,35	5,37	C
Audax Renovables	1,80	-0,22	39,85	38,77	422	0,00	15,29	2,20	C
Azkoyen	6,36	0,00	9,66	0,00	12	-	-	9,60	M
Berkeley	0,20	-0,25	-12,25	14,70	58	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,86	-2,53	-13,84	-16,45	4	-	-	-	-
CIE Automotive	25,60	-1,35	-2,59	-0,47	988	3,62	9,00	33,48	C
Clínica Baviera	35,00	-0,85	63,55	52,17	87	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	72,70	0,41	22,39	20,36	95	2,73	18,33	-	-
CAF	34,60	-0,29	8,63	6,14	920	3,45	10,50	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,25	-0,81	4,86	4,53	120	1,98	13,57	-	-
Deoleo	0,22	-1,38	-13,13	-5,70	62	-	-	-	-
Desa	13,00	0,00	-0,76	8,33	1	6,46	8,75	-	-
Dia	0,01	-1,56	-7,35	6,78	216	-	-	0,03	C
DF	0,50	-0,98	-21,28	-22,85	43	-	-	-	-
Ebro Foods	16,00	0,38	-0,37	3,09	1.041	4,49	12,64	20,52	C
Ecoener	3,75	-1,32	-10,71	-11,56	15	-	18,29	5,40	C
eDreams Odigeo	6,62	-1,05	-0,45	-13,69	789	-	13,91	9,52	C
Elecnor	18,86	0,11	28,74	-3,53	400	13,89	2,48	27,10	C
Ence	2,93	-2,59	-6,57	3,39	1.533	5,26	9,35	4,27	C
Ercros	3,70	-0,94	19,35	40,15	118	0,68	38,95	4,70	-
Faes Farma	3,71	-1,20	15,78	17,25	1.347	3,64	12,78	3,74	V
FCC	13,82	0,00	16,53	-5,08	15.662	4,43	12,09	15,62	C
GAM	1,28	5,35	-	-	35	-	18,29	-	-
Gestamp	2,63	-2,23	-33,27	-25,17	2.226	5,60	5,12	4,01	C
Global Dominion	2,88	-2,04	-17,36	-14,29	375	3,16	10,79	6,68	C
Grenergy	33,85	-3,29	35,40	-1,14	3.639	0,00	18,96	42,29	C
Grupo Catalana Occ.	40,00	1,39	30,08	29,45	1.142	3,18	8,13	51,02	C
Grupo Ezentis	0,13	-3,01	44,30	44,30	275	-	-	-	-
Iberpapel	17,80	-0,28	18,59	3,44	10	3,60	9,78	27,00	C
Inm. Sur	8,60	0,58	22,47	25,09	12	4,19	10,89	10,40	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,78	1,83	9,88	23,56	42	0,90	16,85	-	-
Lar España	8,12	0,12	44,19	32,94	3.361	8,62	11,52	8,76	C
Línea Directa	1,09	1,11	17,20	28,08	624	3,39	23,19	1,01	V
Lingotes	7,28	0,00	0,55	18,95	0	3,57	28,00	-	-
Meliá Hotels	6,59	-0,08	7,33	10,57	2.150	1,24	11,30	8,61	C
Metrovacesa	8,58	-1,61	26,28	10,17	576	9,39	47,14	8,75	M
Minor Hotels	4,08	-0,12	-0,97	-2,63	24	3,14	12,11	4,33	V
Miquel y Costas	12,15	-1,22	18,19	3,14	149	-	-	-	-
Montebalito	1,32	-2,94	-6,38	-9,59	56	-	-	-	-
Naturhouse	1,69	0,00	-9,41	4,01	7	10,39	9,11	-	-
Neinor Homes	14,22	-0,14	74,57	46,70	879	17,45	15,44	13,85	C
Nicolás Correa	7,00	0,57	19,66	7,69	7	2,86	7,50	-	-
Nueva Exp. Textil	0,29	-0,70	-46,02	-25,00	5	-	-	-	-
Nyesa	0,01	-8,89	32,26	70,83	517	-	-	-	-
OHLA	0,28	-6,00	-34,39	-37,28	1.099	-	-	0,83	C
Oryzon	1,84	-1,50	-12,81	-2,33	864	-	-	6,53	C
Pescanova	0,35	1,16	2,64	70,73	11	-	-	-	-
Pharma Mar	47,62	0,21	43,77	17,95	3.777	1,35	130,82	51,60	C
Prim	10,65	-1,39	-1,20	4,00	42	8,64	9,34	-	-
Prisa	0,34	-1,17	-9,87	16,55	1	-	21,13	0,51	C
Prosegur Cash	0,54	-3,39	-9,53	0,74	758	6,84	8,07	0,69	C
Prosegur	1,85	-1,07	17,53	5,11	315	5,95	10,22	2,37	C
Realia	0,99	0,40	-4,42	-6,23	90	-	20,71	1,12	C
Renta 4	10,80	0,00	4,85	5,88	2	-	-	-	-
Renta Corp	0,78	0,00	-29,45	-3,00	0	-	-	3,00	C
Sanjose	4,25	-0,47	12,73	22,83	70	2,35	7,33	8,78	C
Soltec	1,95	-1,31	-43,43	-43,23	328	-	5,96	4,28	C
Squirrel Media	1,50	-0,99	-23,33	0,34	49	-	-	-	-
Talgo	3,51	-0,71	-6,41	-20,16	428	2,37	12,75	4,79	M
Técnicas Reunidas	12,31	-1,44	35,20	47,43	2.683	0,00	9,30	17,49	C
Tubacex	3,07	0,82	3,19	-12,29	1.567	3,32	12,38	4,93	C
Tubos Reunidos	0,60	0,51	5,31	-7,75	174	-	-	-	-
Urbas	0,00	-7,50	-26,00	-13,95	698	-	-	-	-
Vidrala	100,60	-1,57	36,08	11,92	5.554	3,32	12,83	113,64	M
Viscofan	63,00	-0,47	4,65	17,54	14.545	3,85	18,44	71,81	C
Vocento	0,71	0,85	3,80	29,09	0	6,62	33,81	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. (C) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. (M) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. (V) La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Telefónica tiene margen para acoger a STC en su consejo, pero en contra del buen gobierno

Los estatutos del grupo permiten hasta 20 miembros, frente a los 15 actuales y recomendados

Antonio Lorenzo MADRID.

Telefónica dispone de margen para acoger en su consejo de administración a STC en el supuesto de que el operador saudí alcance el 10% del capital de la *teleco* española y reclame la representación que le correspondería en dicho órgano de gobierno. De acuerdo con los estatutos de la multinacional, Telefónica puede acoger a un máximo de 20 consejeros, cinco más que los 15 actuales. Sin embargo, la incorporación de un nuevo consejero, hasta sumar 16 puestos, acarrearía el incumplimiento de las recomendaciones de gobernanza de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En concreto, el Código unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas sugiere que el "consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros".

Pero además de los 16 consejeros, y con la actual configuración del consejo, Telefónica también se saltaría la recomendable representación femenina del 40% –con cinco mujeres frente a 11 hombres–, una vez que el posible vocal de STC sería un varón, debido a los condicionantes sociopolíticos de Arabia Saudi. Sin embargo, la entrada de un consejero de STC no rompería el equilibrio entre independientes y dominicales, con un reparto paritario.

No obstante, para que STC pueda solicitar un asiento en el consejo de Telefónica, previamente deben cumplirse dos pasos intermedios. El primero de ellos es que el Gobierno español autorice al operador saudí a superar su actual participación del 4,9% en una empresa considerada estratégica. Acaba de transcurrir un año desde que STC irrumpió en el capital de Telefónica, en septiembre de 2023, y desde entonces espera un visto bueno que ahora parece estar más cerca que nunca.



Olayan Alwetaidk, CEO de STC, junto con Óscar López, ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública. EE

> La entrada de un consejero dominical de STC no rompería el equilibrio con los 'independientes'

Las pocas dudas que existían hasta la fecha quedaron despejadas el pasado martes, tras el encuentro de Olayan Alwetaid, CEO de STC, con Óscar López, ministro de Transformación Digital Función Pública, para conversar sobre el futuro de las telecomunicaciones. También se produjo una posterior cita del mismo ejecutivo saudí con el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, en la sede del propio ministerio. Sobre esta última reunión, Cuerpo incidió en el "atractivo" de España como hub para la inversión del sector digital, al tiempo que resaltó la importancia del "diálogo permanente", según indicó el ministro a través de la red social X, acompañado de varias fotografías.

Sin que haya trascendido las conclusiones de las referidas reuniones, todo apunta a que las mini cumbres se resolvieron de forma satisfactoria para todas las partes, por lo que el visto bueno parece más cerca que nunca.

Por otra parte, y una vez que el Ejecutivo autorice la presencia relevante de STC en la multinacional española, se precisa que el grupo saudí cumpla su manifiesta intención de materializar la conversión de sus derivados (equivalentes al 5% de la teleco) en acciones de pleno derecho, para así rozar el 10%. Con esa participación, STC igualaría en el capital a Criteria y a la Sociedad Estatal de Participaciones Empresariales (Sepi), tras las compras realizadas en los últimos meses. De acuerdo con la aritmética de participaciones relevantes en Telefónica, una segunda plaza en el consejo requeriría una cuota en el capital superior al 13%, una vez que el BBVA cuenta con un dominical en virtud del 5% del accionariado.

Stellantis remodela el área de relación institucional y comunicación

Nombra nuevos directivos para el grupo en España y Portugal

Agencias MADRID.

Grupo Stellantis ha llevado a cabo cambios en sus áreas de Comunicación y Relaciones institucionales en España y Portugal en varias de sus marcas, según informó la compañía.

El grupo multinacional automovilístico informó de que, bajo la responsabilidad del director de Comunicación y Relaciones Institucionales de Stellantis Iberia (España y Portugal) se nombró a Ana Vellosillo como directora de Comunicación del Premium Cluster de Stellantis (Alfa Romeo, DS Automobiles y Lancia) en España.

Asimismo, como directora de Comunicación de Fiat y Abarth en España, nombró a Rosa Caniego Ruiz, quien mantiene sus funciones como directora de Comunicación de Jeep y Opel en España.

> La 'joint venture' con Leapmotor quiere aumentar los puntos de venta a 500 en 2026

Por otro lado, Stellantis nombró a Alberto Morla como director de Comunicación de Leapmotor en España, manteniendo sus funciones como director de Comunicación de Peugeot en España.

Y, bajo la responsabilidad de la nueva directora de la marca Leapmotor para España y Portugal, Mónica Mira, Stellantis ha nombrado como directora de Marketing de Leapmotor para España y Portugal a Paula Bartolomé. Estos cambios, según el grupo, se hacen de manera inmediata.

¿Usuario de waylet, la app de Repsol?

Suscríbete a elEconomista.es o Ecotrader
2. Selecciona waylet como medio de pago
3. Acumula un 10% del importe en tu saldo waylet

Si no tienes waylet, descárgatela en www.waylet.es

Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el 91 138 33 86





EN BUSCA DE NUEVOS CONTRATOS

Skoda forja alianzas con Corea a la espera de su asalto final por Talgo

El fabricante checo de trenes firma dos memorandos de entendimiento con su homólogo asiático Hyundai Rotem y la automovilística Hyundai Motor

Víctor de Elena MADRID.

El grupo checo Skoda, interesado en adquirir Talgo, dio este viernes un importante paso en sus pretensiones por elevar su nivel de producción industrial al refrendar dos Memorandos de Entendimiento (MOU) con el fabricante de trenes coreano Hyundai Rotem y la automovilística Hyundai Motor con el objetivo de colaborar en varios proyectos estratégicos. El refrendo de los pactos ha tenido lugar durante el Foro Empresarial Chequia-Corea, celebrado este viernes en Praga, donde ambos países han discutido la posibilidad de poner en marcha una alianza en materia de energía nuclear.

El acuerdo entre Skoda y Hyundai Rotem refleja el interés de ambas partes por desarrollar su asociación y explorar oportunidades de negocio conjuntas, aprovechando las sinergias existentes. "Este MOU representa un enfoque orientado al futuro que allana el camino para posibles proyectos conjuntos, al tiempo que refuerza la producción local y fomenta la transferencia de tecnología. Esperamos trabajar estrechamente con Hyundai Rotem", comentó el CEO de la compañía checa, Petr Novotny.

Skoda, con siete fábricas repartidas por República Checa, Finlandia y Turquía, está buscando acuerdos con otros actores del sector para aumentar la producción en sus instalaciones, uno de los motivos por el que han puesto sus ojos en la española Talgo, a la que han propuesto una fusión. A la espera de que se resuelva, el acuerdo con Hyundai Rotem está centrado en encontrar oportunidades en mercados de interés para ambas, inmersas en un plan de expansión mundial. Ambas empresas ya están colaborando en la producción conjunta de locomotoras en Tanzania. Las áreas de posible colaboración incluyen la localización de la producción, la transferencia de tecnología y la participación en importantes proyectos ferroviarios e infraestructurales internacionales, incluyendo el suministro de trenes de alta velocidad.



Ejecutivos de Hyundai Rotem y Skoda Group, durante la firma del MoU. SKODA

> La coreana cederá su tecnología de celdas de combustible para su uso en movilidad y otros sectores

Además, en un intento por impulsar nuevas soluciones de transporte sostenible, Skoda ha firmado un segundo memorando con la automovilística Hyundai Motor para poner en marcha un ecosistema de movilidad basado en hidrógeno. Este contempla la posibilidad de que Hyundai Motor comparta con Skoda su tecnología de celdas de combustible. Ambas empresas llevarán a cabo estudios de viabilidad sobre su uso más allá del sector de la movilidad.

Frigorífics Ferrer apunta a los 150 millones y anuncia inversiones en sus plantas

La empresa catalana de distribución de pescado fresco y congelado cede el paso a la cuarta generación

Aleix Mercader BARCELONA.

El grupo Frigorífics Ferrer, especializado en la distribución de pescado fresco y congelado, prevé cerrar 2024 con una facturación de 150 millones de euros, por encima de las ventas del año anterior. Hace solo una década, la compañía facturaba 60 millones de euros.

En los últimos años, la empresa familiar, fundada en 1924 y con sede en Vic (Barcelona), ha registrado un importante avance debido a su expansión territorial y diversificación del catálogo. Por este motivo, ahora planea ampliar sus infraestructuras para tener mayor capacidad logística y de almacenaje para dar respuesta a este crecimiento.

En conversación con *elEconomista.es*, Mònica Ferrer y Julià Ferrer, representantes de la cuarta y tercera generación familiar, detallan que la empresa podría destinar un mínimo de 10 millones en la reforma de sus centros en Vic y Madrid.

Frigorífics Ferrer también cuenta con instalaciones en Mercabarna (Barcelona), adquirida en 2010, y Paterna (Valencia). A medio plazo, la compañía no descarta abrir un centro productivo en el sur de España.

El negocio del grupo se concentra al 65% en la venta de productos del mar –los congelados representan un 75% de esta categoría–, mientras que el 35% restante corresponde a otros alimentos como carne, verduras, precocinados y helados. La compañía fue uno de los concesionarios históricos de Frigo en Cataluña y ha mantenido su apuesta por esta última categoría. Aunque no fabrica sus recetas, el grupo cuenta con marca propia, que supone uno de cada tres productos comercializados. También se encarga del reparto punto a punto de los pedidos.

Si bien ha llevado a cabo operaciones puntuales fuera del territorio nacional, destacándose la actividad en el sur de Francia dada la proximidad con Cataluña, la compañía apuesta por incrementar su penetración en España. Para seguir creciendo, la enseña podría cerrar alguna compra como ya hizo en 2022 con Frozen Food Solutions.

Frigorífics Ferrer trabaja con clientes profesionales de hostelería, colectividades y gran distribución. "Servimos tanto a un quiosco de playa como a un restaurante de categoría, pasando por un bar humilde pero también a las cadenas de supermercados", explican los empresarios.

> **15.000**
> **KILOS DE PESCADO**
> **En épocas de máxima demanda, la compañía es capaz de servir esta cantidad a diario**

Relevo generacional

Aprovechando su centenario, el grupo ha anunciado un relevo generacional ordenado que llevará a Juli, hijo de Julià, a la dirección general en sustitución de su padre. De su lado, Mònica ya hace años que se ocupa del área de marketing.

Los orígenes de este emporio de los refrigerados se remontan al año 1924, cuando Julià y Manela, abuelos del actual gerente, abrieron una parada en el mercado de Vic y posteriormente una pescadería en la capital ausetana.

elEconomista.es
Revistas Digitales

Agro

La revista digital gratuita de elEconomista con toda la actualidad
y las noticias más destacadas del sector forestal, agrícola y ganadero.

Ya disponible en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:
www.eleconomista.es/kiosco/agro/



La dimisión de dos consejeras abre la puerta del Consejo de Grifols a los fondos

El consejo cuenta con 13 sillas y según la ley de Sociedades, los inversores pueden pedir sitio

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

La guerra que se disputa en el seno de Grifols respecto a las posiciones frente a una futurible opa de Brookfield y la familia fundadora sobre la mayoría de acciones de la farmacéutica tendrá un nuevo soldado que, en principio, no es favorable a la operación. Los tres fondos que han solicitado un sillón en el consejo de la firma de hemoderivados podrán alcanzarlo al superar las barreras que marca la Ley de Sociedades. Pero podrán hacerlo gracias a que la farmacéutica ha dejado dos sillas vacías en su seno tras la dimisión de dos consejeras hace escasos dos meses.

La norma española asevera que para poder acceder, la primera acción que deben emprender los fondos Flat Footed, Mason Capital Management y Sachem Head Capital Management es sindicar sus acciones. Solo así podrán esgrimir el 7,72% frente al capital social de Grifols, tal y como marca la ley. Además, como poseedores de más del 3% del capital tienen potestad para elevar cuestiones al Consejo de Administración.

La farmacéutica explica que son once los miembros actuales en su máximo cónclave, cifra con el cuál no le darían los números al trío de fondos. Pero es que en realidad hay trece sillones tras las dimisiones en julio de Claire Giraut y Carina Szpilka Lázaro. Estas dos vacantes no se han eliminado, por lo que se pueden sustituir.

Por otro lado, los fondos tienen una idea clara sobre qué quieren en el futuro de Grifols. Según fuentes del mercado, además de vigilar el proceso de opa, confían en el modelo de negocio de la farmacéutica. Solo tendrían un problema, que es la falta de confianza en el gobierno corporativo actual, al menos en parte de él.



Sede de la farmacéutica Grifols. KIKE RINCON

El aval de Cuerpo a la opa como telón de fondo

Grifols está considerada por el Gobieno como una empresa estratégica, ya que tanto España como Europa tienen déficit de producto plasmáticos. No en vano, más de dos terceras partes del plasma que se utiliza en el Viejo Continente para hacer medicamentos proviene de Estados Unidos. Por tanto, ante una eventual opa, el ministerio de Economía tendrá que posicionarse ante la operación.

Confían, según ha podido saber este medio, en que los cambios que creen necesario solo se pueden llevar a cabo siendo una compañía cotizada. En este sentido, hay que recordar que la opa planteada por Brookfield y la familia es de exclusión de bolsa. Mientras tanto el problema de fondo respecto a la operación sigue siendo la existencia de acciones A y B y su diferencia de precio. Según los estatutos de la farmacéutica, solo se puede ofrecer un precio, pero teniendo en cuenta la devaluación de las acciones, las posiciones son escépticas.

El perfil de los fondos

Los inversores *rebeldes* de Grifols son *hedge funds* con vasta experiencia en este tipo de operaciones. Por ejemplo, Flat Footed, fondo habituado a situaciones especiales y centrarse en empresas apalancadas con una gran cantidad de activos y estructuras de capital complejas, lideró el pasado año un movimiento en contra de la fusión entre la estadounidense Diversified Healthcare Trust (DCH) y Office Properties Income Trust (OCI).

Por su parte, Mason Capital es una gestora fundada en 2000 por Kenneth Garschina y Michael Martino y que, de acuerdo a datos de cierre de 2023, cuenta con activos bajo gestión que ascienden a 1.400 millones de dólares. Sachem Head tiene sede en Nueva York y fue fundada en 2012 por Scott D. Ferguson, ejecutivo que trabajó con el conocido inversor activista Bill Ackman.

Los López-Belmonte amplían su capital en Rovi hasta el 58,2%

El clan fundador invierte 108 millones de euros en un 3% más de acciones

elEconomista.es MADRID.

Norbel Inversiones, vehículo inversor de la familia López-Belmonte, accionistas mayoritarios de Laboratorios Rovi, ha elevado al 58,186% su participación en Rovi, lo que supone casi 3 puntos porcentuales más que la posición del 55,191% que mantenía hasta ahora en la farmacéutica española, según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Para la operación, la familia ha invertido 108 millones de euros para, ahora, controlar un paquete de 29.811.821 acciones, valorado en unos 2.185,2 millones de euros en función de los actuales precios de mercado. Como segundo accionista se mantienen los dueños de Mayoral.

> La compañía cayó en bolsa arrastrada por las malas previsiones de Moderna, su socio

La jornada de ayer en el Ibex 35 fue negativa para la farmacéutica madrileña. En concreto, los títulos de Rovi se anotaron una caída 2,66% al cierre del día para terminar cotizando a 73,25 euros por título. Y es que las noticias que llegan desde el otro lado del Atlántico no son buenas para Rovi. Moderna, principal socio de la española en la fabricación a terceros de fármacos, decidió recortar su inversión en I+D y cancelar varios proyectos. Esto implica que el acuerdo entre ambas firmas para diez años para la producción en España de sus fármacos sufrirá una merma.

Sanidad culpa a las CCAA del frenazo al oncológico de AstraZeneca

El secretario de Estado asegura que su ministerio votó a favor de financiarlo

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

El Ministerio de Sanidad ha cargado contra las comunidades autónomas, en especial las gobernadas por el Partido Popular, a las que acusa de haber frenado la financiación de una novedad terapéutica contra el cáncer de mama, Enhertu, propiedad de AstraZeneca y Daiichi Sankyo. El medicamento sufrió el rechazo de la última comisión de precios, liderada por Sanidad, pero en la que también participan los 17 territorios de forma rotatoria. "El ministerio ha votado a favor por considerarlo efectivo y eficiente pero yo le pregunto a Antonio Zapatero, Fátima Matute o Elisa Vigil (Madrid) si pueden asegurar que todas las autonomías con voto en la CIPM gobernadas por el Partido Popular (actualmente Murcia y Aragón) votaron a favor", afirma Javier Padilla, secretario de Estado de Sanidad.

Por otro lado, el dirigente de Más Madrid explica que en la próxima reunión para financiar nuevos medicamentos, que se celebrará el próximo jueves 26 de septiembre, el medicamento volverá a ser evaluado "tras una nueva negociación con la empresa comercializadora".

Es más, el medicamento en cuestión está financiado en el Sistema Nacional de Salud para otro tipo de tumor. Por tanto, mediante una modalidad denominada *Usos Especiales*, las comunidades autónomas podrían avalar su uso mientras se resuelve el expediente. Esto, según la visión del secretario de Estado, es una prueba más de que son las comunidades las que están vetando la aprobación. "Esto se lo hemos explicado a las pacientes de cáncer de mama metastásico", dice.

Enhertu es uno de los motores económicos de las compañías que han participado en su desarrollo, pero es especialmente relevante para la cuenta de resultados de la japonesa Daichii. De hecho, la nipona facturó 2.200 millones en el mercado de los anticuerpos conjugados (negocio en el que se enmarca Enhertu) y se prevé que en 2028 sus ventas se multipliquen por cuatro. "El incremento será motivado por su anticuerpo conjugado Enhertu, dirigido al cáncer de mama metastásico, y el *futuro* datopotamab deruxtecan, que se encuentra en fase III", explican los analistas del mercado.

Seat empieza a fabricar el Terramar con la previsión de rondar los 55.000 coches al año

Un tercio de la capacidad de Audi Hungría, que produce el Q3, se destinará al nuevo Cupra

Carles Huguet GYÖR (HUNGRÍA).

La fábrica de Audi en Györ (Hungría) arrancó este viernes de manera oficial con la fabricación del Cupra Terramar, el último modelo de la marca premium de Seat. El automóvil, presentado a comienzos de mes en Barcelona, debe convertirse en uno de los coches más importantes de la enseña y la previsión, siempre según reaccione la demanda, es que su producción ronde las 55.000 unidades anuales una vez estabilizada la curva de lanzamiento habitual.

El director de la planta, László Juhász, explicó que la previsión es que el centro esté destinado "dos tercios al Audi Q3 –el único modelo presente hasta la fecha- y un tercio a Cupra". Con una producción anual de 170.000 vehículos, la ratio es de 56.600 coches. El dirigente matizó, eso sí, que la instalación tiene la capacidad para flexibilizar la actividad, por lo que las cifras podrían subir o bajar según el éxito del automóvil.

"Por el momento hemos empezado con 100 coches diarios (la producción es de 770 vehículos por jornada), la semana que viene alcanzaremos los 115 coches al día -se traba en tres turnos- y el plan es subir de manera paulatina", señaló.

Ya desde el primer momento, Seat señaló el Cupra Terramar como un modelo que debía impulsar tanto la rentabilidad como los volúmenes de Cupra con el objetivo de llegar a las 500.000 unidades vendidas al año. Y por ello la firma se enfoca en seducir a nuevos consumidores, que quizás busquen vehículos más grandes y sean de mayor edad que los alcanzados hasta ahora. "Debe ser un coche importante en volumen, aunque no llegue al nivel del Cupra Formentor", añadió en la World Premiere el presidente, Wayne Griffiths.



Presentación del nuevo Cupra Terramar en la fábrica de Audi en Györ (Hungría). EE

> Es el primer coche Seat fabricado por Audi; Seat sí ensambló los modelos Q3 y A1

El vehículo se ensamblará en la planta que Audi tiene en Györ y que se trata del mayor centro de fabricación de motores del mundo. Así, la relación entre ambas enseñas se estrecha por el lado inverso al que había funcionado hasta ahora. Si hasta ahora Martorell había sacado a la carretera casi 800.000 Audi Q3 entre 2011 y 2017 y unos 400.000 Audi A1 desde 2018 a la actualidad, ahora será una instalación de la firma alemana la que produzca para Seat.

El propio Griffiths trabajó para Audi durante más de 20 años y quiso destacar las sinergias y similitudes entre las dos marcas durante el acto. "Trabajar en Cupra hoy tiene muchos paralelismos con hacerlo en Audi en los años 90, con una marca que está entrando en el segmento premium", comparó. "Hoy no solo aumentamos nuestra gama de productos, ayudamos a nuestra marca a crecer", abundó.

"Este proyecto del Cupra Terramar es un claro ejemplo de cómo unir fuerzas nos beneficia a todos, nos hace más competitivos y sienta las bases para futuras colaboraciones", añadió Markus Haupt, vicepresidente de producción y logística del fabricante.

El vehículo no saldrá con una versión puramente eléctrica, algo que ya se dijo en 2022. Tendrá tres tipos de motorizaciones, una puramente de gasolina y dos hibridaciones diferentes. A nivel técnico, las dos motorizaciones de gasolina ofrecerán una potencia de 204 caballos y 265 caballos. La propuesta *mild hybrid* es de 150 caballos y las híbridas enchufables de 204 caballos y 272 caballos y una autonomía eléctrica de 100 kilómetros.

Con el nuevo modelo, Cupra da por terminados los lanzamientos de 2024. Quedará en 2025 la presentación del Cupra Raval, producido en Martorell bajo un paraguas de 10.000 millones de inversión.

Berlín ofrece ayuda a Volkswagen para evitar el cierre de fábricas

El Gobierno alemán presiona para recuperar los convenios rescindidos

Agencias MADRID.

El ministro de Economía de Alemania, Robert Habeck, se mostró ayer dispuesto a hacer lo necesario para "ayudar" al fabricante de automóviles Volkswagen a salir hacia delante y evitar el cierre de plantas en el país.

Durante una visita a la fábrica del grupo en Emden, donde emplea a cerca de 8.000 personas, el vicecanciller insistió a la compañía en que se deben respetar los derechos de los trabajadores y recuperar los convenios colectivos entre los que se encuentra la garantía que protegía hasta ahora a la plantilla contra el despido por motivos operativos.

> **1.000**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Ha invertido la automovilística desde 2020 en la remodelación de la planta de Emden.**

"Una gran parte del trabajo lo tiene que hacer la empresa", avisó Habeck advirtiendo de que existen límites a lo que el Gobierno de Olaf Scholz puede hacer o no para apoyar a la automovilística asegurando que la estructura y la viabilidad del negocio dependían de la política de la compañía.

La automovilística ha invertido hasta ahora más de 1.000 millones de euros desde 2020 en la remodelación de la planta de Emden donde en el futuro, junto a la de Zwickau, se producirán únicamente vehículos eléctricos.

El grupo ya ha despedido a unos 1.000 trabajadores temporales para reducir costes

Mercedes recorta sus previsiones financieras por su negocio en China

La firma cae un 7% en bolsa por la rebaja de beneficios, que pasan del 11% al 7,5%

elEconomista.es MADRID.

Mercedes-Benz recorta sus previsiones de beneficios ajustados en su negocio en China. En concreto, la marca alemana espera un rango de entre el 7,5% y el 8,5% frente a una previsión anterior del 11%. Esto ha provocado la caída en bolsa de la compañía en la sesión del viernes de hasta un 7%. El valor de la marca en lo que va de año ha caído un 12%.

Y es que China es el mayor mercado de Mercedes-Benz, pero la situación del país, que ha perdido impulso con compradores adinerados que aplazan las compras de los modelos más caros de Mercedes, como las berlinas Clase S y Maybach, ha hecho mella en la automovilística alemana.

Ahondando en su problemática, Mercedes-Benz señaló que la rebaja en estas previsiones "está provocada por un mayor deterioro del entorno macroeconómico, principalmente en China", citando "un consumo más débil, así como la continua desaceleración en el sector inmobiliario". Que las ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) que ahora se esperan sean "significativamente inferiores" al nivel del año anterior es un serio contratiempo para la empresa, ya que persigue una estrategia de lujo con más ventas de sus vehículos más exclusivos para impulsar la rentabilidad.

En la conferencia con los analistas celebrada ayer, el CEO del grupo, Ola Källenius, prometió que hará todo lo necesario para aumentar los beneficios. Mercedes hará "todo lo que esté en su mano" para impulsar su desempeño, dijo Källenius, añadiendo que esto incluye una ofensiva de ventas en China con nuevos productos. "Navegaremos activamente el viento, no nos quedaremos solo mirándolo", sentenció.

Este *profit warning* es el último revés para la industria más importante de Alemania, que se enfrenta a una accidentada transición a los coches eléctricos y a la disminución de los beneficios procedentes de China.

Los clientes más jóvenes de China se decantan cada vez más por las marcas nacionales, que se consideran más avanzadas en tecnología digital y de entretenimiento que las marcas alemanas de gama alta, como Mercedes.

Economía

Sánchez transferirá a Euskadi la gestión de la Seguridad Social y el paro en 2025

Pradales se muestra dispuesto a colaborar para que Junts apoye los Presupuestos del Estado

Rueda pide una conferencia de presidentes, pero Moncloa la limita a tratar la escasez de vivienda

N. García MADRID.

Una reivindicación histórica del nacionalismo vasco está más cerca de materializarse. El *lehendakari*, Imanol Pradales, en su encuentro de ayer con el presidente Pedro Sánchez en La Moncloa, pidió que se acelerara el traspaso de la gestión económica de la Seguridad Social, lo que incluye el pago de las pensiones. Y el Gobierno central movió ficha. Sánchez reconoció que la transferencia de competencias sobre la Seguridad Social a Euskadi, prevista para 2025, enfrenta "dificultades", pero confía en cumplir con los plazos acordados con el Ejecutivo vasco.

Durante la reunión, se acordó convocar a la Comisión Bilateral de Transferencias a finales de octubre para cerrar siete nuevas competencias en las que ya se está trabajando y que incluye la transferencia de la gestión del régimen económico de la Seguridad Social, las prestaciones de paro, el Fondo de Garantía Salarial (Fogasa), gestión de puertos y aeropuertos, gestión del litoral y ordenación de la costa, o temas relacionados con salvamento marítimo y meteorología, entre otros.

En cuanto al concierto fiscal pactado para Cataluña entre el PSC y Esquerra Republicana, Pradales expresó su respeto por cualquier pacto al que lleguen ambas partes, afirmando que no le gusta interferir en asuntos ajenos, aludiendo al concierto económico vasco. Además, aseguró que el PNV "jugará a favor de la estabilidad del Estado", reflejando la disposición del presidente a mantener una legislatura prolongada. Pradales no descartó la posibilidad de que se aprueben los Presupuestos y se mostró dispuesto a facilitar el diálogo con Junts, subrayando que su partido siempre ha buscado promover la estabilidad política, esencial para avanzar en cuestiones como los presupuestos vascos, que dependen de un marco de déficit y techo de gasto.

Otro rechazo en los presupuestos generales forzaría al Gobierno a utilizar la senda presupuestaria vigente de años anteriores, lo que implicaría una reducción de 12.000 millones de euros para las administraciones territoriales.

Pradales también discutió con Sánchez la urgencia de acelerar los procesos técnicos necesarios para avanzar en la construcción del Tren de Alta Velocidad en Euskadi. El presidente del Gobierno se comprometió a intervenir con el Ministerio de Transportes para acelerar este proyecto, que ha experimentado importantes retrasos en los últimos años.

> "El PNV jugará a favor de la estabilidad porque es buena para la mejora del autogobierno"
>
> **Imanol Pradales**
> Lehendakari del País Vasco

> "Se debe cortar de raíz la posibilidad de acuerdos singulares en financiación, como el concierto para Cataluña"
>
> **Alfonso Rueda**
> Presidente de la Xunta

> "Me voy con las manos vacías. Este tipo de reuniones tienen que tener un sentido, un orden del día y un objetivo"
>
> **Juanma Moreno**
> Presidente de la Junta de Andalucía

"Pocas concreciones"

"Muchas palabras, pero escasas concreciones". Con estas palabras, el presidente de la Xunta de Galicia, Alfonso Rueda (PP), sintetizó su reunión de más de una hora con Pedro Sánchez. "Muy pocos compromisos", lamentó.

El dirigente gallego aprovechó la oportunidad para trasladarle una serie de demandas en nombre de su comunidad, entre ellas la necesidad de abordar cuanto antes la reforma del sistema de financiación autonómica. Según Rueda, este asunto debe ser tratado en un foro multilateral como la Conferencia de Presidentes, evitando acuerdos bilaterales como el pactado con Cataluña, sobre el que no recibió una respuesta concreta. "Queremos un marco estable de financiación, y que se haga sin quitas de deuda ni fórmulas singulares", insistió el presidente gallego.

El dirigente del PP también reclamó más inversiones en infraestructuras esenciales para Galicia, como la línea de alta velocidad con Portugal, que avanza a mayor velocidad en el país vecino. Otro de los puntos destacados en la agenda de Rueda fue la transferencia de la autopista AP-9, que conecta Vigo y A Coruña. "Es una infraestructura vertebradora para Galicia, y no hemos recibido ninguna respuesta clara por parte del presidente", afirmó. Esta queja se enmarca en la preocupación de Rueda por lo que considera un trato preferente hacia otras comunidades autónomas, como el País Vasco.



Pedro Sánchez y el lehendakari, Imanol Pradales. EP



El líder socialista junto al presidente de la Xunta de Galicia, Alfonso Rueda. EP



Sánchez recibe al presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno. EFE

"Ningún tipo de compromiso"

"Me voy con las manos vacías", advirtió el presidente de la Junta de Andalucía tras su reunión con el jefe del Ejecutivo. Juanma Moreno no logró arrancarle a Sánchez ningún compromiso, a pesar del catálogo de peticiones con el que acudió ayer al Palacio de La Moncloa. Moreno demandó más fondos para hacer frente al "encarecimiento" de los servicios públicos. "¿Cuál es la razón de que el Estado ponga el 50% de los costes de dependencia en País Vasco o Cataluña, y no en Andalucía?", afirmó. También reclamó más inversión en la red eléctrica andaluza, cooperación económica para afrontar el reto migratorio, y más fondos para la red ferroviaria.

> El líder andaluz pide más fondos para la red ferroviaria, energética e inmigración

El andaluz trasladó además su rechazo al desarrollo del concierto económico catalán. "Yo no estoy de acuerdo con que Andalucía tome decisiones que afecten al resto de los españoles, por eso no estoy de acuerdo con que Cataluña tome decisiones que nos afectan al resto", denunció. Moreno pidió a Sánchez convocar la Conferencia de Presidentes, para abordar la reforma de la financiación autonómica.



La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz. EFE

La cesión del Gobierno al PNV exigirá modificaciones en la Constitución

Una sentencia del TC blinda la competencia del Estado para gestionar y pagar las pensiones

José Miguel Arcos MADRID.

El Gobierno reactiva el traspaso de la gestión económica y financiera de las pensiones al País Vasco, una reclamación de más de cuatro décadas de Euskadi. La cesión de la Seguridad Social a esta (y a cualquier otra) región implicaría la ruptura efectiva de los principios básicos de solidaridad entre territorios en base a una caja única que ingresa las cotizaciones sociales y abona las pensiones públicas sin importar el territorio, a modo de redistribución de los beneficios y los desequilibrios del sistema. Es por ello que implicará retoques en la Constitución.

El Gobierno, en esta tesitura, admite que será un proceso difícil. El terreno legislativo juega en contra de su proyecto de traspasar las pensiones a esta Comunidad. La modificación de ley general de la Seguridad Social y la Constitución se da por hecho que sería necesaria, pues actualmente se establece que la gestión económica de las pensiones y las cotizaciones sociales están reguladas a nivel estatal. Hay una sentencia del Tribunal Constitucional en la que se apoyan los letrados de la Seguridad Social que estableció lo siguiente: el Estado debe reservarse como competencia exclusiva no solo la regulación jurídica en materia de Seguridad Social, sino todas las competencias de gestión y ejecución que garanticen la efectiva aplicación de criterios unitarios y unificados en todo el territorio nacional, en referencia a los actos de encuadramiento, liquidación y recaudación de recursos y el reconocimiento y pago de prestaciones.

> Los letrados de la Seguridad Social critican la ruptura de la solidaridad del sistema público

Existe una salvedad que ya se da en algunas regiones, y es la administración de las prestaciones no contributivas, como el Ingreso Mínimo Vital (IMV), pues la competencia asistencial está en manos de las CCAA.

La Asociación Profesional del Cuerpo Superior de Letrados de la Administración de la Seguridad Social destaca que esa unidad e igualdad se garantizan mediante los principios de caja única y solidaridad financiera, que implican, no solo la titularidad y competencia estatal exclusiva sobre la gestión de recursos económicos y financieros del sistema, sino también sobre el reconocimiento y pago de las prestaciones, "cuyos criterios de gestión deben ser únicos y uniformes en todo el territorio".

Otros expertos consultados apuntan a que la ruptura de la caja única implicaría importantes modificaciones legislativa y que el favor a los vascos podría ser incluso inconstitucional. Antes de dar el siguiente paso, el Gobierno espera informes técnicos que implican el apoyo de la cartera de la Seguridad Social que dirige la navarra Elma Saiz, así como del departamento de Hacienda, que encabeza la vicepresidenta María Jesús Montero. Este ministerio siempre tiene la llave de cualquier reforma de contenido económico.

Fuentes del equipo de Seguridad Social descartaron el pasado noviembre que el acuerdo con el PNV supusiera una ruptura de la caja única y apuntan a que este detalle tan destacado del acuerdo del PSOE y PNV ya figura como competencia autonómica en nueve Estatutos de Autonomía más, aparte del de Guernica: Navarra, Cataluña, Comunidad Valenciana, Baleares, Aragón, Galicia, Andalucía, Extremadura y Canarias.

El déficit de la Seguridad Social en la región vasca rondó los 4.000 millones en 2022, según Fedea. El coste de las transferencias del Estado a la Administración es un servicio estatal que "no parece" estar incluido en el cupo vasco, que está congelado desde hace décadas y no asume el déficit de las pensiones.

El PIB de la Comunidad de Madrid crece un 2,9% hasta junio

Esta expansión se sitúa una décima por encima de la media nacional

Agencias MADRID.

La Comunidad de Madrid mantiene la senda de crecimiento de su economía en el segundo trimestre del año, tras anotar un incremento de +2,9% en su Producto Interior Bruto (PIB) respecto al mismo período del año anterior.

El viceconsejero de Economía y Empleo, Daniel Rodríguez, presentó ayer estos datos de Contabilidad Regional, que reflejan cómo la subida respecto a los primeros tres meses de este año ha sido de +0,9%, una décima más que la media nacional, acumulando 16 trimestres consecutivos en positivo.

5,2%
DESDE 2019
Es lo que ha crecido el PIB desde el cuarto trimestre de 2019, año previo a la pandemia.

Desde el cuarto trimestre de 2019, el PIB madrileño ha aumentado +5,2%, frente al +4,7% estatal, medio punto más. En cuanto a los datos por sectores, en comparación con 2023, *Servicios* ha experimentado la mayor alza, con un +3,2%, seguido por la *Construcción* con un balance del +2,2%.

Entre las actividades terciarias, las relacionadas con la *Distribución y Hostelería* anotan un +4,2%; las dirigidas a *Sanidad, Educación y Servicios Sociales* un +3,2%, y *Empresas y Finanzas* un +2,6%.

Destaca también la demanda externa (+7,2%), mientras que la interna creció un 2,5%.

Los sindicatos insisten en rebajar la jornada sin el apoyo de CEOE

UGT y CCOO instan a Díaz a legislar el recorte sin el apoyo de los empresarios

elEconomista.es MADRID.

Los sindicatos CCOO y UGT reclamaron ayer al Gobierno que se "atreva" a impulsar un proyecto de ley para reducir la jornada laboral hasta las 37,5 horas en caso de que el acuerdo con la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) sea "inviable" y continúen con su "treta" de bloquear la mesa de diálogo. Consideran que las negociaciones están "estancadas" por el bloqueo de la patronal y presionan al Ministerio de Trabajo para abordar la reforma sin el apoyo de los empresarios.

Así lo señalaron los secretarios generales de CCOO y UGT, Unai Sordo y Pepe Álvarez, respectivamente, tras una asamblea informativa en Zaragoza sobre la reducción del tiempo de trabajo a 37,5 horas semanales. "CEOE está bloqueando y demorando injustificadamente las negociaciones sobre la reducción de jornada y queremos denunciar esta actitud", ha apuntado Sordo, para reivindicar que "es el momento de reducir por ley la jornada de trabajo en España". En este punto, ha criticado la "visión absurda" de la patronal al ampararse en canalizar la reducción de jornada a través de los convenios colectivos.

Unai Sordo advirtió de que aludir a los convenios colectivos como mecanismo para reducir la jornada laboral es una "treta" de CEOE para intentar bloquear la mesa de negociación, sin embargo, "de lo que hablamos es de modificar la ley". Al remarcar -la patronal- los convenios colectivos como única vía "o son muy torpes o quieren bloquear las mesas, y como no son tontos, es evidente que quieren un bloqueo".

Por ello, ha hecho un llamamiento al Ejecutivo central a "atreverse" a promover un proyecto de ley si el acuerdo es "inviable". No obstante, el secretario general de CCOO ha apostado, en primer lugar, por seguir explorando la vía del acuerdo.

El secretario general de UGT, Pepe Álvarez, considera que la negociación está "francamente estancada, si no agotada", puesto que "no hay absolutamente ningún tipo de movimiento". Afirman que los empresarios están maniobrando con Junts para evitar que la reforma consiga los apoyos parlamentarios necesarios.

El difícil acceso a la vivienda impide emanciparse a casi el 66% de los jóvenes

El porcentaje de españoles en esta situación supera en 16 puntos el promedio de la Unión

Vicente Nieves MADRID.

Los datos publicados en el informe *España no es país para jóvenes* de Freemarket Intelligence Corporate muestran que el 65,9% de los jóvenes españoles con edades entre 18 y 34 años residen en el hogar familiar, 13 puntos más que en 2008 y 16 puntos por encima de la media de la Unión Europea.

Del colectivo de jóvenes con edades comprendidas entre los 18 y los 34 años, solo un 12,5% residía en viviendas de alquiler, frente al 52,5% en Alemania, el 35,5% de Francia y el 20% de la UE-27. Además, este mismo informe señala que "se ha producido un descenso significativo de la deuda hipotecaria de los hogares jóvenes para adquirir vivienda principal, lo que refleja su menor posibilidad de acceder a la vivienda en propiedad".

Ni compra ni alquiler. España se ha convertido en un país en el que los jóvenes no tienen acceso a la vivienda. Lo más grave es que lo peor, quizá, está todavía por llegar. ¿Qué está pasando en el mercado inmobiliario y las políticas de vivienda para que se produzca este fenómeno?

La imparable subida del precio de los inmuebles (más de diez años expandiéndose) está viniendo acompañada de un auge aún mayor (en los últimos años) de los alquileres. La crisis de vivienda ha comenzado a notarse de forma más evidente desde 2022, cuando los precios se dispararon más de un 7%. Los índices de accesibilidad comenzaron a deteriorarse con mayor intensidad (entonces se necesitaban 6,7 años de renta para comprar una vivienda y ahora ya se necesitan 7,5 años).

Lo más preocupante es que esta crisis aún tiene recorrido. La falta de oferta en los puntos calientes, la escasez de vivienda nueva, el crecimiento demográfico, el aumento de los hogares por obligación o cambio de preferencias (los hogares unipersonales no paran de aumentar), modificaciones legislativas que dañan la oferta y la seguridad, la demanda reprimida (la espera de una bajada de tipos o algún movimiento), la incipiente bajada de los tipos (que calentará la demanda)... todos estos factores amenazan con agravar la escasez de vivienda y seguir impulsando los precios y los alquileres. El lado de la oferta está completamente obstruido y sin visos de mejorar.

Aunque parezca exagerado, España *se está quedando sin viviendas*. Según los datos que maneja el Banco de España, el número de inmuebles residenciales lleva estancado en 25 millones desde antes de 2011 (las viviendas se deterioran, otras son demolidas, quedan inhabitables... y desaparecen del censo), mientras que la población no para de aumentar (ha crecido en casi dos millones desde entonces) y los hogares también. Los tres millones de viviendas vacías de las que todo el mundo habla simplemente están en lugares donde no hay demanda (lejos de las ciudades o en la España vaciada) o no están en condiciones de ser habitadas de forma inmediatamente.

Como suele ocurrir en todas las crisis, unos ganan (los agentes que poseen una *cartera* rica en viviendas, mientras que otros pierden (los que quieren y todavía no tienen una vivienda). De una forma más clara: la gran víctima de esta crisis serán una vez más los jóvenes, que tendrán que enfrentarse a alquileres históricamente altos en el momento inicial de su carrera laboral (la que menos ingresos genera) o tendrán que comprar una vivienda históricamente cara sin tiempo de haber acumulado ahorro.

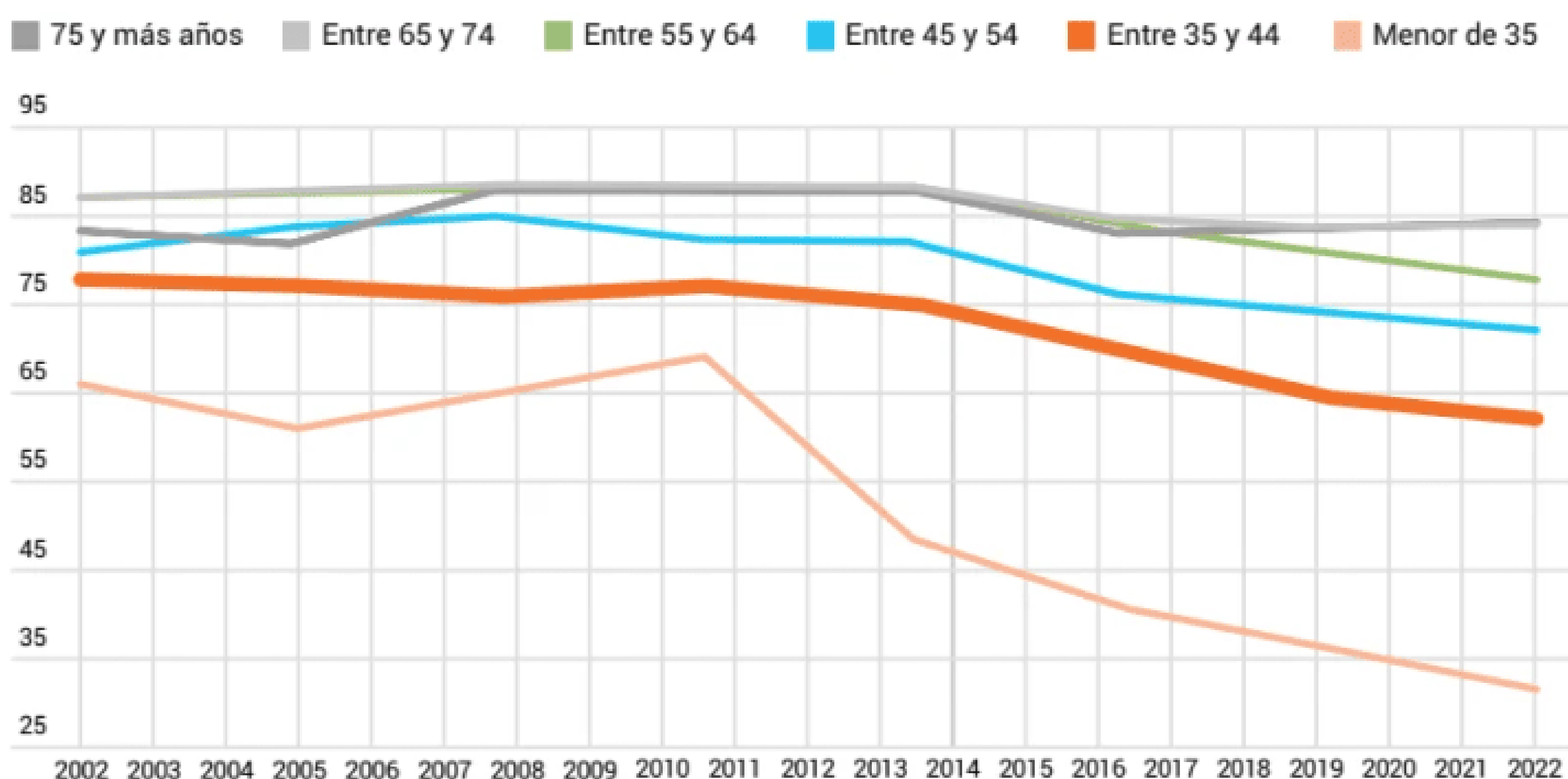
En el mercado del alquiler la situación parece estar complicándose incluso más que en el de compra-venta, al menos si se atiende a lo que hay que pagar mes a mes por un inmueble en Madrid (donde ha subido un 18,5% interanual en agosto), Barcelona, Málaga o Sevilla.

El precio del alquiler en España está subiendo a un ritmo históricamente elevado. En agosto, los alquileres presentaron su incremento interanual más alto en los últimos 18 meses, con una subida del 9,3%, según los datos de Fotocasa.

Echar un vistazo a los portales de vivienda es esclarecedor. Resulta casi imposible encontrar pisos en alquiler en los pueblos o ciudades que se encuentran en la periferia de Madrid o Barcelona por debajo de los 1.000 euros al mes. Hace solo cinco años nadie habría apostado a que un piso de segunda mano (80 metros cuadrados) pudiera alquilarse por más de 1.000 euros en Arganda del Rey, por ejemplo, un municipio a unos 30 kilómetros de Madrid.

Con todo, alquilar una vivienda de dos dormitorios tiene un coste un 83% más elevado que la cuota hipotecaria a la que se debería hacer frente en caso de comprar la misma vivienda, aunque esta opción exige aportar a modo de entrada 48.480 euros, según un estudio publicado por el portal inmobiliario Idealista. En España, el precio medio para alquilar una vivienda de dos dormitorios se sitúa en 1.042 euros mensuales, mientras que la cuota hipotecaria para adquirir esa vivienda se sitúa en 570 euros mensuales, apunta en un comunicado. Pero aunque el pago mensual sea más económico, el problema de los jóvenes es la entrada.

Porcentaje de hogares que son propietarios de su vivienda habitual



Fuente: encuesta financiera del Banco de España.

Hacen falta 7,5 años de renta bruta para adquirir una vivienda

Según el Banco de España, se necesitan alrededor de 7,5 años de renta bruta para adquirir una vivienda, cuando en los años 80 solo eran necesarios 2,9 años. Este revela la dura realidad del acceso: su precio ha subido mucho más deprisa que los salarios. Pero lo que es peor, este indicador aún no está en máximos histórico. En verano de 2007 alcanzó los 9,37 años, lo que revela que aún hay recorrido al alza, sobre todo si los tipos de interés siguen bajando y las familias se empiezan a endeudar.

> En agosto, los alquileres sufrieron la subida más alta en 18 meses hasta el 9,3%

La facturación del sector servicios repunta hasta el 6,5% en julio

El sector ya suma cuatro meses consecutivos de alzas en su volumen de negocio

Agencias MADRID.

El sector servicios registró un aumento de su facturación del 6,5% en julio en relación al mismo mes de 2023, tasa 6,3 puntos superior a la del mes anterior, según datos difundidos ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Con el avance de julio, el más elevado desde el pasado mes de abril, las ventas del sector servicios encadenan cuatro meses consecutivos de tasas interanuales positivas.

El comercio elevó sus ventas un 5,9% en julio, mientras que los otros servicios facturaron un 7,7% más que en igual mes de 2023.

Dentro del comercio, la venta y reparación de vehículos y motos fue el que más incrementó la facturación, con un avance interanual del 11,7%, seguido de avances tanto en el comercio mayorista (+5,3%) y del minorista (+4,9%).

Por su parte, en lo que respecta a los otros servicios, los mayores repuntes anuales de la facturación se dieron en transporte y almacenamiento (+9,2%) y en las actividades administrativas y servicios auxiliares (+7,9%), seguidas de las actividades profesionales, científicas y técnicas (+7,7%); información y comunicaciones (+7,1%); hostelería (+7%) y actividades inmobiliarias (+4,9%).

Dentro de la hostelería, los servicios de alojamiento elevaron su facturación un 10,3% interanual en julio, con la llegada de las vacaciones de verano, mientras que los servicios de comidas y bebidas la incrementaron un 4,7%.

Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la facturación de los servicios aumentó un 3,2% en julio en tasa interanual, igual que en el mes anterior.

En tasa mensual (julio sobre junio), las ventas del sector, eliminando el efecto estacional y de calendario, subieron un 0,6%, frente al retroceso del 0,6% que experimentaron el mes anterior.

El empleo creado por el sector servicios subió un 1,7% en julio respecto al mismo mes de 2023, tasa una décima superior a la del mes anterior. La ocupación del sector lleva creciendo de manera ininterrumpida desde abril de 2021.

La ocupación creció en julio un 1,8% interanual en el comercio y un 1,7% en los otros servicios.

Economía

Planas confirma que el aceite tendrá un IVA superreducido permanente desde 2025

Trabaja con Hacienda para incluirlo entre los alimentos que se gravan con un tipo del 4%

Agencias MADRID.

El ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas, confirmó ayer que trabajan junto a la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, para que el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del aceite de oliva pase de forma permanente en 2025 a la lista de alimentos con un IVA superreducido del 4%.

El aceite de oliva está eximido del gravamen del IVA hasta el próximo 1 de octubre tras un decreto promulgado por el Gobierno en el mes de junio, un texto que también establecía una reducción del IVA del aceite de oliva y las pastas al 2% entre los meses de octubre y diciembre. Si no hubiese reforma legislativa el IVA de los aceites de semillas y las pastas tendría que pasar al 7,5% a partir de enero de 2025, pero con esta reforma, el aceite de oliva tendría un gravamen del 4% como el pan, la leche o los huevos.

"Estas medidas han sido muy eficaces y han tenido resultados, a pesar de la presión del mercado", ha asegurado Planas antes de la presentación de un libro sobre sindicalismo agrario en Andalucía. Asimismo, ha pronosticado que en la próxima campaña de la aceituna en esta comunidad autónoma se superará el millón de toneladas, un resultado mucho más abultado que la pobre campaña de 2023, la peor de la historia reciente. "Esperemos que las últimas lluvias de septiembre nos ayuden a llegar a las cifras que esperamos", añadió.



El ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas. EE

Además, Planas se felicitó por haber podido mantener el 'stock' de enlace la campaña pasada, aunque admitió que tuvieron que abastecerse de 206.000 toneladas adicionales, y se felicitó por el buen comportamiento de las compras entre los particulares del aceite de oliva, a pesar de que este llegó a marcar subidas interanuales de en torno al 75% durante algunos meses de 2024. "Los españoles han seguido consumiendo aceite superando en gran medida las previsiones", aseguró.

Por otra parte, Planas puso en valor la importancia de las exportaciones de aceite y aseguró que le gustaría que los olivareros continúen recibiendo justa retribución. "El olivar tradicional, el intensivo o superintensivo, todos tienen que tener una justa retribución", afirmaba Planas, quien también asegura que estarán vigilantes para que no haya irregularidades ni fijación de precios.

El titular de Agricultura se mostró "optimista" respecto a la próxima campaña oleícola y se ha mostrado confiado en que España pueda superar el millón de toneladas de aceite de oliva para la campaña 2024/2025.

"Mi impresión es que vamos a superar el millón de toneladas en la campaña 24-25, vamos a ver qué ocurre de aquí al final de año", dijo el ministro, que ha añadido que la Aemet "pronostica que puede haber algunas lluvias suplementarias", lo que redundaría en un aumento de la producción.

Sobre la actual campaña que finaliza el 30 de septiembre, Planas puso el acento en haber podido abastecer los mercados pese a la baja producción y al incremento de precios registrado.

> El producto está exento de pagar este impuesto hasta el próximo 1 de septiembre

"Debo decir claramente que hemos conseguido que el mercado interior, el mercado de España, ha estado debidamente, abastecido y yo creo que los ciudadanos han reaccionado con una tremenda fidelidad al aceite de oliva, a nuestra dieta mediterránea", apuntó el ministro.

Destaca la posición de tu empresa
con el Certificado a la Gestión Excelente

INFORMA



elEconomista.es



Certifica la gestión excelente de tu empresa

- **INFORMA analizará** los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados CIEGE.
- **La empresa y su responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación **https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/**

Más información en **900 103 020 | clientes@einforma.com**



Normas & Tributos

Hacienda se salta al Supremo y complica la prescripción a los responsables de deudas

La Administración se arroga más poder para extender los plazos para poder cobrar

Eva Díaz MADRID.

Hacienda trata de tornear la jurisprudencia del Tribunal Supremo (TS) sobre los plazos de prescripción para declarar la responsabilidad solidaria de una deuda, exigir la obligación de pago e interrumpir dicha prescripción y prepara cambios legislativos que lejos de simplificar los tiempos, le arroga más poder para decidirlos.

El Ministerio de Hacienda ha lanzado a información pública el anteproyecto de ley para transponer la Directiva europea de cooperación administrativa en materia de fiscalidad (DAC 8), texto en el que ha introducido varias reformas a la Ley General Tributaria para, según justifica, "modificar la regulación de la prescripción tributaria en relación con los responsables para adecuarse a la jurisprudencia reciente del Tribunal Supremo".

Esaú Alarcón, abogado fiscalista en Gibernau y profesor de Derecho Tributario en la Universidad Abat Oliba, señala a este diario que la reforma de la Ley persigue saltarse la jurisprudencia del Supremo y dejar en manos de la Administración los plazos de prescripción de los responsables.

Los puntos de la polémica

Los cambios de la Ley General Tributaria son esencialmente tres. De un lado, la futura norma modifica el plazo de prescripción, que es de cuatro años, para exigir la deuda al responsable. Según el texto, este momento va a empezar a contar al día siguiente en que finalice el plazo del período voluntario que Hacienda le conceda al responsable. "De facto, se está ampliando mucho el plazo de prescripción, parece que no se inicia hasta que Hacienda le exige la deuda al responsable", dice Esaú Alarcón.

Hasta el momento, el Supremo había establecido que la fecha en que da comienzo el cómputo del plazo de prescripción para que la Administración exija el pago de las deudas tributarias a los responsables solidarios "comienza a correr desde que ocurran los hechos que constituyan el presupuesto de tal responsabilidad, esto es, desde que los actos de transmisión u ocultación tuvieron lugar, con independencia del momento en que tenga lugar la declaración".

> El Ejecutivo cambiará la Ley General Tributaria tras los varapalos del alto tribunal

Según Alarcón, el cambio legal que se persigue supone un "barbaridad" que va a ampliar los plazos de prescripción de la responsabilidad y que se salta la jurisprudencia del Supremo.

El segundo punto polémico es que la Ley General Tributaria regulará por primera vez la interrupción de la prescripción para declarar la responsabilidad tributaria. La futura norma modifica el artículo 68.8 para incluir un nuevo párrafo que dice que cuando se suspende, el plazo de prescripción frente al deudor principal, "causa el mismo efecto en relación con el sujeto aún no declarado responsable, sin perjuicio de que pueda procederse a su declaración de responsabilidad".



Una mujer entra a una delegación de la Agencia Tributaria. REMO VICARIO

A pesar de que el Supremo indicó que no se puede producir la interrupción cuando la declaración de responsabilidad no se ha producido, Esaú Alarcón considera que el texto de la norma intenta que se pueda suspender una deuda de un responsable antes de que se le haya declarado como tal. A su juicio, estos cambios dejan en entredicho la "igualdad de armas" entre Administración y contribuyente.

Finalmente, el tercer cambio aclara que la prescripción para declarar la responsabilidad de una deuda es de cuatro años. El momento en el que empiezan a contar estos cuatro años es desde el fin del pago voluntario para el obligado principal (quien debía responder por la deuda, antes de derivársela a un responsable) o, si el supuesto de responsabilidad de la deuda surge después (porque, por ejemplo, hay una operación de alzamiento de bienes) desde que ocurre este hecho que genera la responsabilidad. Un punto sobre el que no hay fricciones.

> Algunas de las modificaciones son contrarias a la jurisprudencia existente

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

El fisco prepara 91 millones más para hacer devoluciones por el 720 y ya suma 321 millones

El tribunal europeo castigó a la Administración por gravar rentas prescritas e imponer multas excesivas

Eva Díaz MADRID.

El Ministerio de Hacienda ha tenido que provisionar 91 millones de euros más para hacer frente a todas las reclamaciones de los contribuyentes que presentaron el modelo 720, de declaración de bienes y derechos en el extranjero, y ya suma 321 millones en devoluciones.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) determinó en enero de 2022 que España incumplió la libre circulación de capitales por gravar las rentas afloradas a pesar de que estaban prescritas. Asimismo, el TJUE también tumbó las multas que impuso el fisco por presentar la declaración fuera de plazo (podían alcanzar el 150% del impuesto calculado sobre el valor de los bienes), tachándolas de represivas.

Tras esta sentencia y, a medida que el Supremo asentaba jurisprudencia, la Administración ha tenido que devolver el impuesto liquidado si las rentas estaban prescritas, las multas y los recargos por presentar la declaración fuera de plaza.

Según la Cuenta de la Administración General del Estado de 2023, el Ministerio de Hacienda incluyó en sus cuentas una dotación de 91,5 millones de euros con el objetivo de "cubrir las indemnizaciones que se esperan satisfacer a corto plazo derivadas de responsabilidades por supuesta infracción de derecho europeo, [...] por el modelo 720, declaración informativa sobre bienes y derechos en el extranjero, en aplicación de la sentencia del 27 de enero de 2022 del Tribunal de Justicia de la Unión Europea". A pesar de que esta cuantía se guardó de cara al ejercicio pasado, aún forma parte de los abonos que está realizando el fisco a lo largo de este año y de los que les queda por hacer.

> Cumple con el fallo europeo que tumbó las liquidaciones prescritas y las elevadas multas

Esta última provisión denota que la Administración se quedó corta a la hora de estimar el golpe, ya que en la Cuenta de la Administración General del Estado de 2021 ya guardó 230 millones de euros por "las devoluciones que pudieran derivarse de la sentencia del TJUE".

El Tribunal Supremo estableció en un fallo del 20 de junio de 2022 la nulidad de la liquidación del IRPF por la declaración extemporánea de bienes en el extranjero, si las rentas estaban prescritas. Asimismo, en dos sentencias posteriores, del 4 y 6 de julio de 2022, también declaró la nulidad de las multas interpuestas por la Agencia Tributaria por presentar fuera de plazo el modelo 720.

Finalmente, en una reciente sentencia del 30 de abril, el alto tribunal fijó que los recargos derivados de la presentación extemporánea del modelo 720 son improcedentes si la liquidación del IRPF que se llevó a cabo sobre las rentas declaradas también lo fue porque ya estaban prescritas.

En la actualidad, estos recargos alcanzan entre el 1% y el 15% del importe a ingresar resultante de la autoliquidación o del importe de la liquidación derivado de la declaración, aunque antes de 2021, periodo de la mayoría de los litigios, oscilaban entre el 5% y hasta el 20%.

EN PANTALLA

'Marcello Mio', el gran homenaje a Mastroianni de su propia hija

Catherine Deneuve, madre de Chiara y la que fuera pareja del actor, participa en la película


XXXXXXXX
Andrés Arconada


Chiara, hija de Marcello Mastroianni y Catherine Deneuve, se caracteriza como su padre en esta comedia dramática. EE

Esta vez os propongo una recomendación muy particular, *Marcello Mio*. Sé de antemano que no es una película a priori muy popular y no estoy muy seguro de que lleve a mucha gente al cine. Además, a mis compañeros de la crítica no les ha entusiasmado especialmente. ¿Por qué entonces *Marcello Mio*?, os preguntaréis. Porque es un homenaje de una hija a su progenitor, uno de los grandes del cine europeo de todos los tiempos, Marcello Mastroianni, y porque ha contado con la complicidad de su madre, la que fuera pareja del actor y otra grande del cine: Catherine Deneuve.

Chiara Mastroianni se ha atrevido con este juego en el que todos los que salen en la película se interpretan a sí mismos, jugando con lo ficticio y lo verdadero, dejando al espectador que sea el que juzgue, opine y saque sus propias conclusiones. Chiara Mastroianni es una actriz reconocida que ha trabajado con grandes directores pero nunca ha dejado de ser 'la hija de'. Un día, después de un casting tortuoso, decide que va a ser su padre debido al gran parecido con éste: se caracteriza como él, se viste como él, anda como él y toma sus poses. En definitiva, decide ser Marcello. Al principio todos se lo tomarán como un juego, como un chiste, pero ella sólo es Marcello. Entramos entonces en un extraño juego, o sueño, en una inmersión benévola en la complicada cuestión de la presencia genética y en una comedia dramática sobre la crisis de identidad al tiempo que realiza un recorrido por el trabajo cinematográfico de su padre. Nos deja la sensación, en los paseos nocturnos del personaje, que la encarnación del mismo no deja de ser un acercamiento al mito para hacer las paces con él.

Chiara Mastroianni explota el parecido con su padre en un acercamiento al mito para hacer las paces con él

Excepcional Deneuve

La verdad es que *Marcello Mio* es una película que se deja ver con facilidad, mezclando la nostalgia y el amor familiar. Su protagonista realiza un valiente trabajo haciendo de su padre, pero sin perder su propio *yo*. Los actores y personajes que la acompañan cumplen de sobra con su cometido, destacando a Catherine Deneuve que está realmente excepcional.

Como excepcional es también el inicio en la Fontana di Trevi de Roma donde Marcello Mastroianni rodó *La Dolce Vita*, doblemente homenajeada en el metraje, y las referencias a los programas de tele-

ESTRENOS DE CINE

Por David Saiz



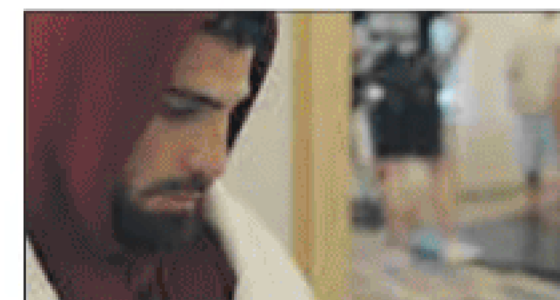
Coronado y Peretti se baten en 'Puntos suspensivos'

Thriller. Dirección: David Marqués. Int.: Jose Coronado, Diego Peretti. Leo es un escritor de éxito que se esconde bajo un pseudónimo misterioso. Aislado en una casa donde nadie, excepto su agente, sabe que está, recibe la inquietante visita de Jota, un periodista con intenciones poco claras que pone sobre la mesa secretos del pasado en un duelo interpretativo de altura.



'Solos en la noche', humor en el caos de la noche del 23F

Comedia. Dirección: Guillermo Rojas. Int.: Pablo Gomez Pando, Andrea Carballo, Paula Usero. Un grupo de abogados laboralistas se esconde en una casa cuando Tejero irrumpe en el Congreso en la noche del 23F. El desconcierto se instala entre ellos y, sin saber qué hacer, discutirán las opciones que tienen para intentar escapar airosos de un país que parece abocado a un golpe de Estado sin retorno.



'Topuria: Matador', el combate vital de una leyenda

Documental. Dirección: Giampolo Manfreda. El peleador Ilia Topuria ofrece en primera persona su historia de superación personal, desde su Georgia natal en guerra y su llegada a España, hasta catapultarse como campeón mundial tras recorrer un duro camino de superación que le ha llevado a lograr ser toda una leyenda de la UFC. Esta producción ya está en los cines y próximamente se incorporará al catálogo de Movistar Plus+.

SERIES DE TV **Por David Saiz**



'Monstruos', un crimen atroz con Bardem y Ryan Murphy

Netflix. La serie *Dahmer* fue uno de los pelotazos de la plataforma en 2022 e inauguró una antología sobre el crimen que ahora continúa con *La historia de Lyle y Erik Menendez*, los dos hermanos que fueron condenados en 1996 por el terrible asesinato de sus padres. Los nueve capítulos ya están disponibles y en el reparto figura Javier Bardem, que debuta a las órdenes de Ryan Murphy, un genio del terror y el misterio.



'El Pingüino', Colin Farrell es el icónico villano de Batman

Max. Uno de los grandes estrenos del arranque de temporada es este *spin off* de la película *The Batman*, dirigida por Matt Reeves, que se centra en el personaje de Oz Cobb, conocido como El Pingüino. Colin Farrell retoma el papel que protagonizó en aquella cinta en una miniserie de ocho capítulos de los que ya está colgado el primero. El resto llegarán cada lunes, a partir del día 30. Estará completa el 11 de noviembre.



'Un escándalo muy real', el desastre del príncipe Andrés

Max. Miniserie de tres capítulos basada en la entrevista que la periodista Emily Maitlis hizo al príncipe Andrés en 2019 a raíz de las escandalosas acusaciones sobre su relación con Jeffrey Epstein y Virginia Giuffre. Aquella charla resultó ser un desastre para el hermano de Carlos III y acabó hundiendo (más) su imagen pública. Netflix también recreó este capítulo recientemente en la película *La gran exclusiva*.

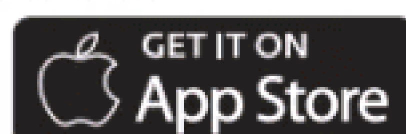
#WeAreINPUGLIA®

Castel del Monte, Andria - UNESCO Cultural World Heritage Site
Merging history, mystery and science since the 13th century.

ph Marco Barretta

Download **App weareinPUGLIA**





weareinpuglia.it










POC PUGLIA 2014/2020 – ASSE VI - AZIONE 6.8



AGENDA

El Teatro Real y el Liceu abren el telón: comienza la temporada de ópera

Los coliseos de Madrid y Barcelona acogen los estrenos de Francesco Cilea y de Shostakóvich. Estas son las citas

Ana Gómez Viñas MADRID.

Se alza el telón de los dos teatros operísticos. El Real de Madrid inaugura la temporada con el estreno de *Adriana Lecouvreur,* de Francesco Cilea (1866-1950). Será el próximo lunes 23 de septiembre (Plaza de Isabel II, s/n).

Firma la puesta en escena David McVicar. *Adriana Lecouvreur* se muestra como un homenaje lírico al mundo del teatro cantado y musicado desde dentro: entre los bastidores, las tramoyas, detrás del telón y en el interior de los camerinos. La escenografía es de Charles Edwards; y el cuidadísimo vestuario dieciochesco lleva la factura de Brigitte Reiffenstuel. Un tributo a los escenarios que tiene rostro protagonista: una actriz que se siente atrapada entre las luces de la gloria y los focos de la fama y las sombras de su trágico destino personal. Encarnan este papel titular, en alternancia, Ermonela Jaho y Maria Agresta. Completan el elenco artístico del primer reparto Elina Garanca (princesa de Bouillon), Brian Jagde (Maurizio) y Nicola Alaimo (Michonnet). Los acompañan los Coro y Orquesta Titulares del Teatro Real, bajo la dirección de Nicola Luisotti. Se ofrecen diez funciones hasta el 4 de octubre. Tomen nota: será retransmitido en directo para España el 28 de septiembre en la programación de la Semana de la Ópera, 2025.



'Adriana Lecouvreur', de Francesco Cilea . FOTO: CATHERINE ASHMORE. ROYAL OPERA HOUSE



'Lady Macbeth de Mtsensk', de Shostakóvich. T. LICEU



El estreno del Teatro Real de Madrid. EE

La pieza de gran popularidad, que llega por primera vez al escenario madrileño, es una de las más representativas del verismo tardío. La producción clásica de McVicar viene precedida por un gran reconocimiento desde su estreno en 2010 en el Covent Garden de Londres. También ha viajado al Metropolitan Opera House de Nueva York, La Scala de Milán y Staatsoper de Viena y la Ópera Nacional de París o el Liceu de Barcelona.

Un drama rural

Allí nos dirigimos, al Gran Teatre del Liceu, que prepara la apertura de su temporada operística con *Lady Macbeth de Mtsensk,* de Dmitri Shostakóvich. Un thriller de encaje cinematográfico considerado como una obra maestra del XX. Está basado en una drama rural oscuro que Nikolai Leskov escribió en 1865, cuando la literatura rusa se abría a Tolstói y Dostoyevski. La pieza sufrió la censura de Stalin en 1936 y Shostakovich llegó a temer por su vida. No fue hasta 1970 cuando regresó a los escenarios.

La historia nos lleva hasta la Rusia profunda del XIX, en Mtsensk, a 300 kilómetros de Moscú. Katerina es la esposa de un comerciante que ejerce sobre ella maltrato psicológico. Sometida también a la tiranía de su suegro, acaba en los brazos de un empleado de la fábrica familiar sin escrúpulos. Juntos perpetran un doble crimen y asesinan al patricarca y a su hijo heredero con la idea fatal de alcanzar una libertad inviable. Se estrena en el Liceu el 25 septiembre y está en cartel hasta el 20 de octubre. En La Rambla, 59, Ciutat Vella, Barcelona.



Una bonita historia sobre la amistad en el Pavón

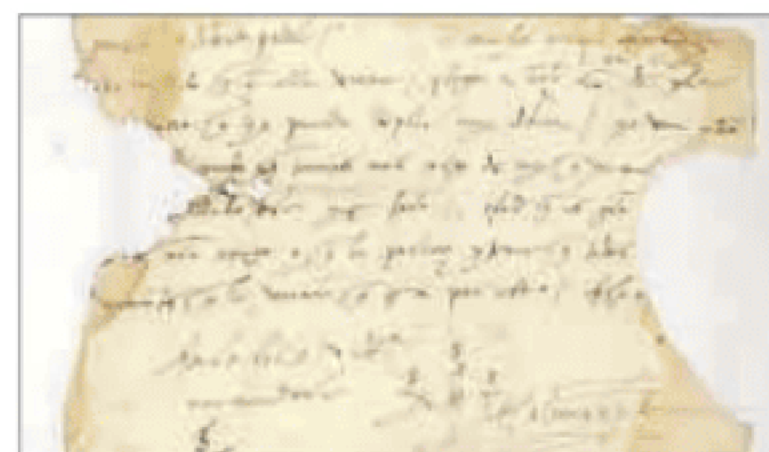
Calle de Embajadores, 9. Madrid.

Markos Marín y Adolfo Fernández protagonizan El nadador de aguas abiertas en el Teatro Pavón de Madrid. Una bella historia de naturaleza y amistad que transita por el mar y por el alma, que nos habla de la superación, de salir de la zona de confort y de sanar. El Espectáculo, candidato a 6 Premios Max 2024, cuenta con una escenografía ingenua, sencilla y naif. Se representa hasta el 29 de septiembre.

Los dibujos de la artista sueca Hilma af Klint en el Guggenheim de Bilbao

Abandoibarra Etorb., 2. Bilbao.

El Museo Guggenheim de Bilbao acoge la exposición *Hilma af Klint*, un completo recorrido por la trayectoria de la artista sueca Hilma af Klint (Estocolmo, 1862–1944). La muestra abarca desde sus primeros trabajos de temática tradicional, sus dibujos automáticos y sus series más destacadas, como Pinturas para el templo, Perceval o la dedicada al átomo, hasta sus acuarelas más tardías. La artista prescinde de su formación en la tradición de la pintura y opta por centrarse en un nuevo arte abstracto fundado en sus profundas convicciones espirituales. Dedica casi una década a sus Pinturas para el templo, que representan un empeño radical por encontrar expresión visual a una realidad espiritual y trascendente más allá del mundo que observamos. Hasta el 2 de febrero.



Cartas de Colón, en el Palacio de Liria

Calle de la Princesa, 20. Madrid. Hasta 31 de diciembre.

La Fundación Casa de Alba presenta en el Palacio de Liria la primera exposición sobre el patrimonio americano de su colección que nos descubre el vínculo de la familia con el Nuevo Mundo desde el siglo XV. Entre las 150 piezas destacan los 20 Autógrafos de Cristóbal Colón, que se exponen por primera vez, documentos, objetos precolombinos y de la etapa virreinal, retratos y artes decorativas. También, retratos inéditos del navegante genovés.

Noches de música con cumbia, son y ranchera en Perrachica

C. de Eloy Gonzalo, 10. Madrid. 25 de septiembre

Perfect Moments by Schweppes celebra la música con la doble actuación de Micro Mambo y Santero y los Muchachos en el resaturante Perrachica (Madrid). Micro Mambo regresa al origen de la música de baile, al folclore y las tradiciones latinoamericanas de la cumbia, el son, la ranchera, la chacarera, el tumbao o la bossa con un toque contemporáneo. Está formado por tres músicos: Jairo Zavala, cantante y guitarrista; Héctor Rojo, bajista y también cantante, que tiene su alter ego artístico como Sr. Mañana y que acompaña, entre otros grandes artistas, a Depedro y Coque Malla; y Martín Bruhn, percusionista de la banda. Santero y Los Muchachos, banda valenciana, han unido sus fuerzas para transformar el rock con reminiscencias de blues, soul y de la Creedence Clearwater Revival.

RESTAURANTES

La vigencia y solidez de Maldonado 14 afianza sabores seguros y tacto profesional

Acaso el vigor gourmet de un clásico sea de lo más apropiado y seguro para emprender la rentrée

Luis Cepeda MADRID.

Cada septiembre, desde hace siete años, Maldonado 14 sorprende con una cosecha insuperable de tomates cosechados en su propia huerta. Son de secano y por tanto, tardíos, pero son carnosos y jugosos, criados a cielo abierto y procedentes de Cascajares (Salamanca), el pueblo de los dueños del restaurante. El tomate negro de Crimea, los tomates amarillos y los corazón de buey son algunas de las formidables variedades que vencen el desconsuelo del que "ya no hay tomates como los de antes".

Hace 14 años que los chefs Francisco Vicente y Julián Borbolla ejercen aquí la cocina de mercado con el fundamento de su larga experiencia. Se formaron en Zalacaín, condujeron la gastronomía de Las Cuatro Estaciones –un mito de la renovación culinaria madrileña en la bisagra del siglo– y en Maldonado 14 han resumido su maestría en platos de identidad mediterránea que no han dejado de verificar con una superación imparable. Su propia operatividad resulta ejemplar. Ambos se compenetran en cocina pero Francisco se queda dentro cuando comienza el servicio y Julián da la cara en función de director de sala –un recinto panorámico donde no se le escapa detalle– sugiriendo y matizando toda cuestión culinaria.

Con numerosas propuestas para compartir, desde el gazpacho con bogavante, al tartar de atún rojo, un foie frío artesanal, raviolis con boletus y hasta cuatro modalidades de arroz, entre los guisos –que también pueden compartirse y encargarse para llevar–, gozan de celebridad los callos recortados en dimensiones breves, el salmis de perdiz o el rabo de toro estofado.



Detalle de la sala del restaurante madrileño, que cuenta en las cocinas con los chefs Francisco Vicente y Julián Borbolla. EE

Maldonado 14

Calle Maldonado, 14.
Bº Salamanca. Madrid
Tel. 91 435 50 45
www.maldonado14.com
Precio medio aprox.: 45 €, sin bebidas
Menú degustación
(para mesa completa): 49,5 €
Cerrado domingos.
Servicio de aparcacoches

El compromiso y la veteranía de dos chefs que ejercen una conexión efectiva con sus clientes

Elegancia y diferencia

En cuanto a pescados, el impecable lomo de merluza sobre vinagreta de puerro, tomate y perejil, un rape asado con chipirones y picadillo de aceitunas o el atún rojo en tournedó, denotan elegancia y diferencia, mientras las carnes acreditan un competente steak tartar, cortado a cuchillo y finalizado en sala, el solomillo a la broche con patatas panadera y salsa Bercy o las manitas de cerdo ibérico, deshuesadas y rellenas.

Tarta fina de manzana

Como colofón, la auténtica tarta fina de manzana, que Barbolla y Vicente aprendieron con Francis García en el Chapon Fin de Burdeos. Se dice que la superan y no hay que perdérsela, así que conviene encargarla al llegar, pues se efectúa al momento y tarda casi media hora.

MI VINO

El flamante Gran Reserva riojano del Cune 2016



Jesús Mardomingo
Socio Dentons
Europa Abogados

¿Por qué me gusta?

Con la vendimia en marcha me apeteció estrenar este gran reserva recién incorporado al mercado, tras ocho años de crianza y guarda. Es el nuevo reto de una de mis bodegas predilectas, de la que disfruté mi cumpleaños con su histórico Imperial 1964 ––el año en que nací–, una evidencia total de la estabilidad y capacidad de guarda del tempranillo riojano.

¿A qué me sabe?

A serenidad y equilibrio, tanto en aromas como sabores bien balanceados, con notas de madurez frutal y especias, algo que anuncia desde su color burdeos. Los elegantes toques balsámicos y tostados que aporta un roble bien curtido y sus sensaciones en boca son elegantes, con carácter propio y ajenas a cualquier dureza, lo que garantiza un largo y amable final.

¿Con qué lo tomaría?

Con carnes rojas a la parrilla de leña o a la plancha no puedes equivocarte, pero las legumbres que anuncia el otoño también me parecen propicias, tanto en forma de fabada o de cocido madrileño. También los estofados clásicos de carrillera o de rabo de vacuno, aunque un vino tan elegante y complejo también responde a pescados al horno como el rodaballo.

Gran Reserva Cune 2016

Compañía Vinícola del Norte de España Laguardia (Álava). Telf. 945 625 255 ww.cvne.com
85% Tempranillo, 10% Graciano, 5% Mazuelo. Cepas de 45 años, crianza de 24 meses y maceración en botella de 36 meses, antes de llegar al mercado.
D.O.Ca. Rioja.
13,5 Vol. alcohol. 18 €. L.C.



LIBROS

Arranca el sprint final hacia la Casa Blanca: Trump Vs Harris

Seleccionamos los títulos que nos acercan a los dos candidatos y lo que simbolizan

Ana Gómez Viñas MADRID.

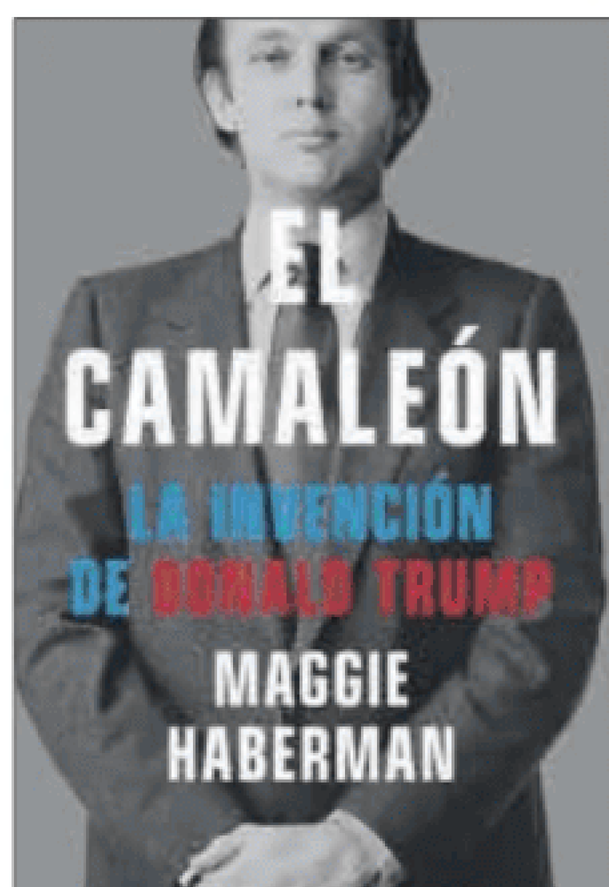
Kamala Harris y Donald Trump entran en la recta final de su campaña hacia las presidenciales de EE UU. De vencer al todopoderoso republicano, la candidata demócrata haría historia y se convertiría en la primera mujer que llega a la Casa Blanca. Para acercarnos a la que ya es la figura del año, seleccionamos dos libros. Arrancamos por el más reciente, el perfil escrito por María Ramírez que se titula *Kamala Harris, la primera* (Debate). La primera porque la trayectoria de esta californiana de Oakland está jalonada de primeras posiciones: número uno como mujer en el desempeño del cargo de fiscal general del distrito de San Francisco, como fiscal general de California; la primera senadora negra en representar a este estado en la Cámara Alta y, también, la primera en asumir la vicepresidencia en el mandato de Joe Biden.

Harris es una mujer fuerte, de carisma, una luchadora nata. Afronta esta candidatura después de cuatro años como número dos y después de la renuncia del presidente a la sombra de un malogradísimo debate en televisión. En palabras de la periodista y analista política, "Harris llega al destino que se imaginaba para ella, pero tras un camino más tortuoso e incierto de lo esperado".

La candidata firma su biografía, *The Truths We Hold (Las verdades que sostenemos)*, donde se describe de forma llana. Asegura que se siente cómoda con su identidad como mujer de raza mixta, una condición que desde el minuto uno iba a estar presente en el debate político. El próximo 20 de octubre cumplirá 60 años esta hija de un matrimonio de inmigrantes: una investigadora del cáncer en la India; y un economista jamaicano, que se divorciaron cuando ella tenía siete años.



El nuevo perfil de la candidata.



Novedad editorial sobre Trump.

Uno de los pilares de su programa ha sido su defensa del derecho al aborto al dar voz a la indignación de millones de mujeres cuando la Corte Suprema anuló hace dos años la protección federal de este derecho. Su himno, la canción *Freedom* de Beyoncé que ha inspirado el lema "no retrocederemos".

El ex presidente Trump encara estas semanas hasta las elecciones de noviembre después del sonadísimo debate en la ABC News, donde ambos candidatos se acusaron mutuamente de "no tener un plan" de país. Y después, también, de dos atentados: el asaltante que merodeó hace unos días por las inmediaciones del club de golf de Palm Beach propiedad de Trump en Florida; y el intento de asesinato mientras daba un mitin en Butler (Pensilvania) hace dos meses.

De las novedades editoriales de septiembre, nos llega *El camaleón: La invención de Donald Trump*, de Maggie Haberman (Editorial Península). La reportera del *New York Times* (Premio Pulitzer) nos desvela las capas más profundas de su personalidad. Un hombre a menudo encantador -dice- pero que demuestra crueldad cuando le conviene. Más inteligente de lo que sugieren sus detractores y de lo que creen sus aliados, Trump revolucionó la forma de entender la política, al imponerse en la cultura popular y galvanizar el respaldo de los desclasados. También, *El toque de Midas: Por qué algunos empresarios se hacen ricos, pero la mayoría no*, de Robert T. Kiyosaki (De Bolsillo), una guía útil para los emprendedores sobre cómo alcanzar el éxito financiero en un mundo de alta competencia. Da cinco claves: tener fuerza de carácter, enfoque, marca, relaciones y los pequeños detalles que cuentan.



El expresidente de Estados Unidos Donald Trump. REUTERS


La candidata demócrata Kamala Harris BLOOMBERG



Toda la vida por venir

Roberta Recchia
Contraluz
512 páginas
Precio: 20,86 €

Una historia de amor y de duelo con el trasfondo de un crimen

La autora debuta con este relato sobre el amor inquebrantable entre Marisa y Stelvio Ansaldo en la Roma de los años 50. Un noviazgo que comenzó en la tienda del padre de ella. Una historia de familia muy cinematográfica y visual, como los filmes italianos en blanco y negro. Años más tarde, su adorada hija Betta, de 16 años, una joven muy guapa y admirada, es asesinada en la costa del Lacio. El crimen destroza a sus padres y su entorno. El dolor lo invade todo y se apodera de sus vidas. Ese cariño desaparece. Solo queda la tristeza por la hija perdida.

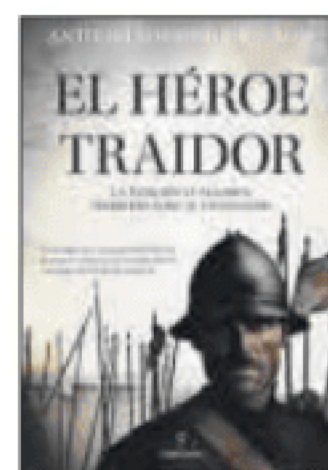


Estirpe de sangre

Sandra Aza
Planeta
869 páginas
Precio: 22,70 €

La hora de restaurar el honor y culminar la venganza

Sandra Aza culmina en *Estirpe de sangre* la gran venganza que se inició en su primera novela *Libelo de sangre*, cerrando así esta bilogía. Un libro que mezcla el rigor histórico a través de unos personajes fascinantes. Tras el auto de fe que lo deja huérfano, Alonso acude a la Inclusa para recuperar a su hermano Diego, pero le comunican que está muerto. Destrozado por la pérdida, se apoya en sus amigos, quienes le sumergen en el fascinante mundo de la picaresca. Una noche rescatan de un atraco al marqués de Velarde, quien en agradecimiento les ofrece trabajo en su casa.

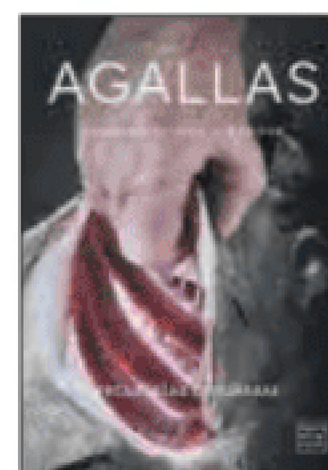


El héroe traidor

Antonio Torremocha
Almuzara
480 páginas
Precio: 22,75 €

De pastor a ingeniero militar en tiempo de los Reyes Católicos

Antonio Torremocha quiere hacer justicia a Pedro Navarro, conocido como Pedro del Roncal. Héroe para unos y traidor para otros, este pastor y hombre de campo llegó a ser capitán general de Infantería y general del ejército francés y almirante de su escuadra, en tiempos de Fernando el Católico. Según el autor, Pedro del Roncal se convirtió en uno de los ingenieros más destacados. Una figura clave en la historia militar como la rendición de Nápoles y la conquista de Orán, que, por inquina al personaje, la historia le atribuye este éxito al Cardenal Cisneros.



Agallas: del mar al plato

Pescaderías Coruñesas
Planeta
256 páginas
Precio: 42,70 €

Generaciones de especialistas de mar y de pescado

Un libro sobre el universo gastronómico marino de la mano de Pescaderías Coruñesas con prólogo de Luis Cepeda, quien pone en valor "la constancia, la actualidad y el porvenir de una empresa que nos abastece de sabores y afecto" y el testimonio "de una actividad familiar que alimenta el entusiasmo de nuestro tiempo". Un relato de los arrieros maragatos y los anguleros que, con su valentía, fueron los pioneros en transportar el pescado desde la costa hasta el interior para convertir Madrid en un puerto, gracias al conocimiento sobre la conservación del pescado heredado de generaciones.

NOVEDADES


El Volkswagen Golf celebra sus 50 años con multitud de versiones, entre ellas, el tan deseado GTI presente en la foto . EE

Un coche atemporal: así es la 8ª generación del VW Golf

Con más de 37 millones de unidades matriculadas, y 770.000 circulando actualmente en España, el Golf se renueva fiel a su esencia.

Nacho González MADRID.

Como bien dice un dicho, cuando algo funciona para qué cambiarlo, y muestra de ello es el Volkswagen Golf al que muchos preferimos llamar icono.

Llegó en 1974 con una gran responsabilidad: solventar la crisis que atravesaba la marca tras precisar un digno sucesor del mítico Beetle. Sin embargo, los alemanes lograron crear un coche sobre el que no serían conscientes de lo que llegaría a lograr: matricular 37 millones de unidades en 50 años y convertirse en un icono del automovilismo, así como un objeto de deseo para conductores de todas las edades.

A día de hoy en nuestro país, tenemos 770.000 unidades de este modelo rodando por las carreteras, una gesta única que diferencia a un modelo de moda de uno histórico.

Pero como decíamos al principio, si algo funciona por qué cambiarlo, y Volkswagen así lo ha hecho. El Golf ha sabido evolucionar y adaptarse a las demandas del mercado sin renunciar a su esencia, y precisamente ha sido esto, el ser fiel a su origen, lo que ha logrado el éxito del modelo a lo largo de sus ocho generaciones, siendo un coche atractivo para todos independientemente de sus gustos y preferencias.

El Golf nació en un momento de crísis donde Volkswagen precisaba un sustituto único para reinventar el Beetle

Versiones al gusto para todos

Otro de los factores clave de este modelo son las grandes variantes que ofrece, desde versiones a motorizaciones, que hacen que literalmente "exista un golf para cada persona". Y esta octava generación no iba a ser menos, pues este nuevo Golf cuenta con hasta 12 variantes: la base con motores gasolina, diésel, de hibridación ligera e híbrido enchufable, junto a las versiones deportivas GTI y R con motores puramente de combustión gasolina. En cuanto a la personalización, los usuarios pueden escoger de entre siete acabados según sus preferencias, pudiendo optar por packs especiales, como el 50 aniversario disponible hasta finales de este año, y otro como el R Line que acentúa el carácter deportivo del modelo, con elementos visuales como llantas de 17 pulgadas y paragolpes delantero y trasero deportivo.

El precio de este compacto parte de los 23.600 euros para la versión de 115 caballos y cambio manual o automático, pudiendo optar por incluir el acabado 50 Aniversario por 650 euros más únicamente hasta finales de este año, pues en 2025 la marca dejará de tenerlo disponible.

Fiat Panda, el ECO más barato del mercado

Sylvia Longás MADRID.

El renovado Fiat Panda, de 3,68 metros de largo (segmento A), se pone ya a la venta con dos versiones: la común, denominada Classic, y la nueva variante inspirada en el Panda Cross, que se denomina Pandina, que es la versión tope de gama (el modelo de la imagen). Los dos modelos llegan con el motor de gasolina 1.0 microhíbrido de tres cilindros y 70 CV (etiqueta ECO) y caja de cambios manual de seis velocidades, pero con estética y equipamiento algo diferenciados. Ambos se ofrecen con 4 o 5 plazas (en Pandina solo con 5) y con maletero de 255 litros, ampliable hasta los 870 con el banco trasero abatido.

Desde 13.200 euros

El Panda Classic se comercializa, con descuentos y financiación, desde 13.200 euros, lo que le convierte en el modelo ECO más barato del mercado. Esta versión Classic llega con un equipamiento muy completo (y con los nuevos sistemas de seguridad de serie impuestos por la normativa europea). El modelo incluye pre instalación de radio (cableado, antena, 2 altavoces), elevalunas eléctricos delanteros, paragolpes en color de la carrocería, volante ajustable en altura, sensor de presión de neumáticos y limpiaparabrisas trasero. También sensor de aparcamiento trasero, ESC (Control Dinámico de Estabilidad), 6 Airbags, cambio manual de 6 velocidades, aire acondicionado, detector de fatiga, sistema de frenada de emergencia y alerta cambio involuntario carril. Se convierte así en el Panda más tecnológico de todos los tiempos.

Si eligimos la financiación, el Panda Classic híbrido se ofrece desde 79 euros al mes

Por 2.750 euros más respecto del Panda Classic (desde 15.950 euros), cuentas con la nueva versión Pandina que añade mayor equipamiento y que estéticamente despunta. Cuenta con molduras laterales con el logotipo Pandina en contraste con el color de la carrocería o la serigrafía "Pandina" y las carcasas de los retrovisores pueden estar pintadas en color de la carrocería.


Pandina, con opción bicolor con el techo en negro. EE


Cuenta con dos motorizaciones de 488 CV y 517 CV. EE

Polestar 3, un SUV eléctrico con aire lujoso y alma deportiva

Raúl Mendoza MADRID.

La marca escandinava Polestar acaba de presentar su SUV del segmento E, el Polestar 3, un coche 100% eléctrico. Este modelo comenzó su desarrollo en China, aunque las unidades que lleguen al mercado estadounidense y europeo se fabricarán en Estados Unidos. El modelo se ofrece con dos versiones, la Long range Dual Motor (desde 92.000 euros) y la Long range Dual Motor con Performance Pack (desde 99.500 euros), con diferencias entre una y otra. La primera cuenta con 489 CV, un par de 840 Nm y hace el 0-100 km/h en 5 segundos. Su consumo está entre 19.8 y 21.8 kWh cada 100 km y tiene una autonomía de hasta 628 km. En cambio, el Long range Dual Motor con Performance Pack cuenta con 517 CV, 910 Nm de par y su 0-100 km/h es en 4,7 segundos. Su consumo crece hasta los 22.1-23.0 kWh cada 100 km y su autonomía WLTP disminuye hasta los 561 km. Más adelante se añadirá el Polestar 3 Long range Single Motor de 300 CV que será el de acceso a la gama, desde 81.900 euros.

Más información en Ecomotor.es

eE

elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32,1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. - Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,116$	74,42$	2.621/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

La Cartera Agresiva

Plug Power entra en La Cartera Agresiva e Indra espera su turno dentro del radar

Ecotrader MADRID.

Con las subidas que las bolsas mundiales están protagonizando en los últimos días es más difícil encontrar oportunidades agresivas para esta herramienta, basada sobre todo en buscar valores que puedan rebotar con fuerza en un corto periodo de tiempo y cerrar la posición. Esto no significa que no existan algunas oportunidades, también en la bolsa española, tal y como indica Joan Cabrero, director de Estrategia de Ecotrader.

"Es cierto que el Ibex esta semana ha marcado nuevos máximos anuales, pero si atendemos a los índices españoles de pequeñas y medianas empresas estos todavía no lo han hecho y son estas empresas de las que nos nutrimos especialmente en *La Cartera Agresiva*", señala el experto. "El *mid cap* está a un 5% de su techo de 2024 y el *small cap* todavía a un 8% de esa misma referencia, no dando todavía señales claras de giro, motivo por el cual no estamos aún abriendo estrategias agresivas en España", sigue Cabrero.

Mientras esto sucede, no obstante, sí se vigilan algunos valores de los *grandes*, como es el caso de Indra. La compañía especializada en tecnología y defensa entra al radar de la herramienta y será comprada en los próximos días solo si bate la resistencia que encuentra en los 17 euros por acción, tal y como indica Joan Cabrero. "Recomendaríamos situar un *stop loss* en 16,2 euros mientras que los objetivos que manejamos son los 19,7 euros y, posteriormente, los 21,8 euros".

Asimismo, este jueves sí se ha abierto una posición agresiva en Plug Power, dedicada al negocio de los sistemas de baterías de hidrógeno. Se aconsejó la compra solo si se asumía un stop en 1,6 dólares. Cuanto más se acerque al stop menos riesgo y mejor opción.

Estrategias agresivas de esta semana

Compañía	Fecha de apertura	Precio de entrada	Objetivo	Potencial de revalorización (%)	Stop
Plug Power	19-Sep	2,2 $	5 $	130	1,6 $
Indra	20-Sep	17 €	19,7 €	15	16,2 €
Micron	13-Sep	90,75 $	110 / 140 $	21,2	84 $
Alphabet (Google)	13-Sep	155,5 $	174 / 191 $	11,9	147 $

Fuente: Elaboración propia. elEconomista.es

COMPREN PLUG POWER SOLO SI ASUMEN UN STOP EN 1,60 DÓLARES



Plug Power es una opción solo si se aceptaba un stop en 1,60. En caso contrario esperen a 1,86-1,83. Ahí el riesgo es del 15% y el potencial mínimo del 80% hasta 3,40.

COMPREN INDRA SOLO SI BATE LA RESISTENCIA DE LOS 17 EUROS



Esperando que surjan oportunidades entre las pequeñas y medianas capitalizadas españolas, se podría comprar Indra si bate los 17 euros. Si pierde 16,2 esperen a 15,3.

La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,202	3,25	-	9.849	3.076	3	-148	0,062	12-ene	-
Santander	4,5815	4,75	-	9.644	2.105,0	1,3	-355	0,083	01-nov	5
Cellnex	35,87	37,27	39,1	19.226	536	23	-687	0,043	21-nov	39,1
Repsol	11,68	12,75	-	18.303	1.567	20,75	-1.677	0,450	10-ene	15
Global Dominion	2,88	2,75	-	10.472	3.636	1	473	0,097	06-jul	-
Fluidra	22,24	22,02	-	10.097	454	2,92	804	0,250	03-dic	25
Acerinox	9,665	10,85	-	8.901	921	7,15	-253	0,320	24-ene	12,5
Viscofan	63	59,2	-	10.584	168	54,4	1.14	1,480	20-dic	70

100.000 €
Inversión Inicial

42,13 %
Ganancia/pérdida

129.113€
Valor de mercado + Plusvalías

13.014€
Total cobro de dividendos

Fuente: Bloomberg y elaboración propia. elEconomista.es

C. Simón MADRID.

La doble posición de Repsol deja un nuevo precio de equilibrio en 12,75 euros

La semana pasada se llevó a cabo la compra de la segunda posición en Repsol, una estrategia que se había decidido a finales de agosto tras la fuerte caída del valor en bolsa, penalizado por el descenso de los precios del petróleo y que, por un lado, elevaba enormemente el atractivo de la acción y, por otro, dejaba fuertes pérdidas en la operativa que ya había abierta sobre la petrolera.

Así, se puso un segundo pie en Repsol, como ya se hizo en su momento con Cellnex, con un nuevo precio de entrada. Esta vez fueron los 11,5 euros, nivel que se alcanzó el martes de la semana pasada. Así, con las acciones antiguas y las nuevas, se queda un nuevo precio promedio de 12,75 euros.

Si bien, aunque durante estas últimas semanas los analistas han recortado en parte sus valoraciones para incluir el nuevo entorno de precios de la materia, de media, el precio objetivo todavía se sitúa sobre los 16,4 euros, lo que le deja cerca de un 40% de potencial alcista desde estos niveles.

Más allá de esto, esta semana ha habido varios valores con fuertes repuntes, como Acerinox, Fluidra y Santander, cerca del 5%, y Viscofan, el cual se ha anotado un 3%. En los próximos días *La Cartera Estratégica* cobrará el dividendo de Sacyr, el cual se sigue pagando en *scrip* no amortizado. El jueves, por tanto, se cobrarán 0,079 euros por acción, que a precios actuales alcanza una rentabilidad del 2,4%. Es el primero de los dos que se esperan sobre beneficios de 2024.*